

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA
OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení ekonomické výkonnosti podniku

Evaluation of Economic Performance of the Company

Student:

Veronika Maslonková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Hana Štverková, Ph.D., MBA

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student: **Veronika Maslonková**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Zhodnocení ekonomické výkonnosti podniku**
Evaluation of Economic Performance of the Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologická východiska ekonomické výkonnosti
3. Představení zkoumané společnosti
4. Analýza ekonomické výkonnosti konkrétního podniku
5. Shrnutí, návrhy a doporučení pro zlepšení ekonomické výkonnosti
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BREALEY, R. A., S. C. MYERS and F. ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011. ISBN 00-735-3073-5.

RŮČKOVÁ, Petra a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Jiří HNILICA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: krok za krokem*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Hana Štverková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně a všechny použité zdroje jsou uvedené v seznamu literatury.

V Ostravě.....2.5.2015.....

podpis.....Maslounová Veronika.....

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala paní Ing. Haně Štverkové, Ph.D., MBA za vstřícný přístup a za odborné a podnětné připomínky při vedení bakalářské práce.

OBSAH

1	ÚVOD	5
2	TEORETICKO- METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI	6
2.1	Vymezení pojmu ekonomická výkonnost	6
2.2	Vymezení pojmu finanční analýza	6
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	9
2.3.1	Rozvaha	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	11
2.4	Metody finanční analýzy	12
2.5	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	14
2.5.1	Horizontální analýza (analýza trendu)	14
2.5.2	Vertikální analýza (procentní rozbor)	15
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	15
2.7	Analýza poměrovými ukazateli	16
2.7.1	Ukazatele aktivity	17
2.7.2	Ukazatelé likvidity	18
2.7.3	Ukazatele rentability	19
2.7.4	Ukazatele zadluženosti	21
2.8	Analýza soustav ukazatelů	23
2.8.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	23
2.8.2	Model IN- index důvěryhodnosti	24
2.8.3	Altmanův model	25
2.9	Shrnutí	27
3	PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI	28
3.1	Základní údaje společnosti Koma – Industry, s. r. o.	28
3.2	Historie	29

3.3	Rozdělení Koma – Industry, s.r.o.....	30
4	ANALÝZA EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI KONKRÉTNÍHO PODNIKU	32
4.1	Analýza stavových ukazatelů	32
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy a VZZ	32
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy a VZZ	39
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	42
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	42
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	44
4.3.1	Analýza aktivity	44
4.3.2	Analýza likvidity	45
4.3.3	Analýza rentability	46
4.3.4	Analýza zadluženosti.....	48
4.4	Analýza soustav ukazatelů	49
4.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	49
4.4.2	Model IN- index důvěryhodnosti	50
4.4.3	Altmanův model	51
5	SHRUTÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI	53
6	ZÁVĚR	58
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	59
	SEZNAM ZKRATEK.....	61
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	
	SEZNAM TABULEK	
	PŘÍLOHY	

1 ÚVOD

V dnešním konkurenčním prostředí není jen tak jednoduché obstát. Firmy se dnes snaží o co nejlepší fungování svých činností a služeb. Na jednu stranu musí zákazníka přesvědčit kvalitou svých produktů a služeb, na druhou stranu musí být tyto produkty nebo služby nabídnuty za co nejnižší cenu. Firma, která v tvrdém konkurenčním prostředí nalezne recept, jak efektivně své podnikání přes tyto proměnné dovést k úspěchu, získává konkurenční výhodu.

Ve firmách musí být ekonomické řízení propojeno s celou řadou činností. Páteřním nástrojem firmy je informační systém. Ten propojuje články, jako jsou výroba, nákup, finance nebo obchod. Bez vzájemné interakce a podpory by však byl celý systém pro firmu jednou velkou ekonomickou zátěží. Chce-li společnost prosperovat, musí své řízení přizpůsobit požadavkům ekonomického řízení. Odezvou správného fungování je samotná zpětná vazba prostřednictvím finanční analýzy. Ta slouží jako vyhodnocovací nástroj pro posouzení ekonomické výkonnosti firmy. I když jsou tyto výstupy nesmírně cenné, konstatují jen pouhý stav. Pokud má společnost růst, musí umět tyto výstupy správně vyhodnotit a následně vhodně implementovat v daných oblastech činností.

V teoreticko- metodologické části bude vymezen pojem finanční analýza, z jakého důvodu je vhodné ji provádět a odkud lze zjistit validní data, která budou mít určitou vypovídací schopnost. Dále podrobněji charakterizují jednotlivé metody finanční analýzy, od absolutních až po bankrotní modely.

V části praktické bude následně tato teorie uvedena do praxe. Jednotlivé výkazy podniku budou podrobeny horizontální a vertikální analýze, rozdílové a poměrové analýze. Na závěr bude představeno i praktické využití soustav ukazatelů. Celková výkonnost podniku bude následně posouzena na základě výsledků získaných z jednotlivých analýz.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou výkonnost společnosti KOMA – Industry, s. r. o. prostřednictvím jednotlivých metod finanční analýzy.

Díličím cílem je vyhodnotit oblasti, které nejsou ekonomicky výkonné a navrhnout opatření vedoucí k eliminaci ekonomicky nevýkonných činností společnosti.

2 TEORETICKO- METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI

Cílem této kapitoly je vymezit pojem ekonomická výkonnost, finanční analýza, odkud získáváme data pro zpracování samotné finanční analýzy a popis jednotlivých metod, které následně využijí při zpracování části praktické.

2.1 Vymezení pojmu ekonomická výkonnost

Ekonomickou výkonnost lze definovat jako míru dosahovaných výsledků jednotlivci, skupinami a organizacemi, či jako schopnost podniku docílit požadovaných efektů nebo výstupů v měřitelných jednotkách. K tomu, abychom ji mohli měřit a hodnotit, je zapotřebí mít nastavenou určitou cílovou hodnotu, které chceme dosáhnout. (Lesáková, 2004)

V této bakalářské práci bude ekonomická výkonnost hodnocena za pomoci nástrojů finanční analýzy.

2.2 Vymezení pojmu finanční analýza

Nástrojem pro komplexní zhodnocení ekonomické situace podniku je finanční analýza. Provádí rozbor dat konkrétního podniku, která lze získat především z účetních výkazů a to z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o peněžních tocích. V závěru bychom měli získat podklady, které slouží pro rozhodování o dalším vývoji daného podniku. (Růčková, 2011)

Z dostupných pramenů lze zjistit, že kolébkou finanční analýzy jsou Spojené státy americké, avšak v počátcích se dalo hovořit pouze o teoretické analýze. Za celou dobu se struktura analýzy měnila podle období a technických znalostí. Velký rozmach zaznamenala, když se ve velké míře začala používat počítačová technika. U nás lze poprvé zaznamenat rozkvět finanční analýzy počátkem 20. století, kdy se o analýze hovoří jako o „analýze bilanční“. Až po druhé světové válce se začíná užívat termín „finanční analýza“. (Růčková, 2011)

Finanční analýza je metoda, která napomáhá manažerům se lépe rozhodovat při výběru finančních prostředků. Dále je nezbytná pro stanovení vhodné kapitálové struktury či při přerozdělování zisku. Celkově hodnotí majetkovou, finanční situaci a hospodaření podniku. Znat finanční situaci podniku je zapotřebí nejen pro hodnocení

vývoje minulého, nýbrž pro předvídání vývoje budoucího a dobří finanční manažeři plánují do budoucnosti. Je také vhodná pro rozhodování krátkodobé z pohledu běžného fungování firmy, ale i z pohledu dlouhodobého strategického rozhodování pro budoucí rozvoj podniku. Její výsledky jsou důležité jak pro samotné vedení firmy, tak pro další zainteresované strany, kupříkladu pro akcionáře, věřitele a další. (Knápková, 2010), (Brealey, 2011)

Finanční analýza může zpracovávat data z celého podniku nebo jen z jedné divize a taktéž se může zabývat pouze jednou částí finančního hodnocení či více. Je však zapotřebí brát v úvahu i jisté omezení v podniku a to např. aplikovatelnost, efektivnost či účelnost. (Sedláček, 2011)

Pro lepší vypovídací schopnost o vývoji podniku je vhodné analýzu provádět soustavně.

Cíle finanční analýzy se odvíjejí podle zájmové skupiny, která ji provádí.

Uživatelé finanční analýzy tedy mohou být:

- vlastníci (akcionáři),
- věřitelé,
- manažeři,
- zaměstnanci,
- odběratelé a dodavatelé,
- konkurenti,
- stát a příslušné orgány. (Grünwald, 2007)

Vlastníci (akcionáři)

Investory do vlastního kapitálu jsou akcionáři. Jejich primárním cílem je zjistit, zda jejich prostředky investované právě do daného podniku jsou správně využívány a zhodnocovány. Dalším cílem je samozřejmě maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu, zjišťování ziskovosti apod. (Růčková, 2011), (Brealey, 2011)

Věřitelé

Stěžejním ukazatelem pro banky a podobné instituce je ukazatel likvidity a ziskovosti v dlouhodobém časovém horizontu, dále pak například tvorba peněžních prostředků a platební schopnost. (Růčková, 2011)

Manažeři

Manažeři jsou takřka zástupci akcionářů. Pro manažery je nejdůležitější podrobné sledování struktury zdrojů, zajištění určité nezávislosti firmy, samozřejmě platební schopnost a likvidita. Tyto parametry následně velmi ovlivňují samotný vztah k dodavatelům a věřitelům. (Růčková, 2011), (Brealey, 2011)

Zaměstnanci

S ohledem na zachování si statutu zaměstnance a s tím související určité mzdové ohodnocení se zaměstnanci přirozeně zajímají o hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Samotný hospodářský výsledek může v některých případech fungovat jako hnací motor jejich motivace. (Grünwald, 2007)

Odběratelé a dodavatelé

Ve velmi úzkém vztahu mezi dodavatelem a odběratelem, kdy je samotný výrobní proces odběratele z velké části závislý právě na daném dodavateli, je podstatné mít jistotu, že dodavatelský podnik nemá finanční potíže, či mu nehrozí bankrot.

Pro dodavatele je nejdůležitější, schopnost odběratele splácet své závazky, ať už se jedná o krátkodobé závazky či obchodní úvěr s dlouhodobějším trváním. (Grünwald, 2007)

Konkurenti

Každý podnik se zajímá o finanční informace konkurenčních podniků. Ne každý podnik však tyto informace zveřejňuje pravdivě, nebo je neposkytuje vůbec. Nejčastěji se jedná o informace týkající se rentability, výsledku hospodaření, investiční aktivity a výše zásob. V zájmu každého podniku by však mělo být zveřejňování určitých informací z důvodu zachování dobré pověsti, získání potencionálních zákazníků či investorů. (Grünwald, 2007)

Stát a příslušné orgány

Důvodem zájmu státu a jiných příslušných orgánů o finanční a účetní data jednotlivých podniků je především kontrola plnění daňových povinností, vytváření statistik, získání určitého přehledu o hospodářské činnosti podniku, kontrola podniků se státní majetkovou účastí a jiné. Tyto informace jsou potřebné při následném vytváření finanční a daňové politiky státu. (Grünwald, 2007)

V této bakalářské práci je uživatelem finanční analýzy především vedení podniku a jeho zástupci.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Při zpracovávání finanční analýzy je zapotřebí značné množství dat, které lze získat nejen z interních účetních výkazů, ale i z informací externí povahy, týkající se především domácího a zahraničního prostředí.

Během sběru dat je zapotřebí být obezřetný. Firmy mají určitou volnost při výběru způsobu, jakým budou vykazovat zisky a účetní hodnoty. Je nutné zajistit komplexní a kvalitní data, aby nedošlo ke zkreslení výsledků v následném zhodnocení ekonomické situace podniku. (Brealey, 2011)

Informace, týkající se dané firmy, jsou informacemi interními. Jednotlivé firmy musí pravidelně zveřejňovat data z účetní závěrky. Tato účetní závěrka musí dle zákona o účetnictví zahrnovat rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, obsahující přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2011)

Informace externí, jak už bylo řečeno, se týkají především domácího a zahraničního prostředí. Jedná se například o burzovní informace, zprávy z národního hospodářství či mezinárodních analýz, dále také informace nefinanční povahy jako postavení na trhu, opatření vlády či konkurence.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jako jeden z účetních výkazů, zachycuje stav majetku na straně jedné a zdroje jeho krytí na straně druhé k určitému časovému okamžiku a v peněžním vyjádření. Vychází se základního bilančního pravidla, kdy

$$AKTIVA = PASIVA. \quad (1)$$

Základní struktura aktiv, někdy označovaná jako majetková struktura podniku, se člení na dlouhodobý majetek, respektive stálá aktiva a krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva. (Grünwald, 2007)

Stálá aktiva jsou takto nazývaná dle svého chování v reprodukčním cyklu, kde si svou podobu zachovávají po dobu trvání několika reprodukčních cyklů, přičemž dochází k jejich postupnému odepisování. (Dluhošová 2010)

U oběžných aktiv dochází ke změně jejich podoby v rámci jednoho reprodukčního procesu hned několikrát, kdy přenášejí svou hodnotu do spotřeby.

Členění pasiv je založeno na rozeznávání vlastnictví jednotlivých zdrojů. Dle tohoto pravidla můžeme pasiva členit na vlastní a cizí kapitál. (Dluhošová 2010)

Tabulka 1 Struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy, ...
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: (Knápková, 2010)

V průběhu fungování společnosti dochází k tomu, že se jednotlivé položky rozvahy mění. Proto musíme dbát na dodržování bilančního pravidla. (Scholleová 2012)

Při zpracovávání analýzy rozvahy nás zajímá velikost jednotlivých položek. Vypovídá nejen o stavu majetku, způsobu financování, ale i o samotné oblasti, ve které podnik působí a podniká. Rozvaha slouží jako výchozí bod pro zpracování dalších analýz.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále už jen VZZ) je účetním výkazem, který zachycuje stav nákladů, výnosu a výsledek hospodaření za určitý časový horizont. (Růčková, 2011)

Existuje propojenost VZZ s rozvahou a to právě díky položce výsledek hospodaření (dále VH).

Podstatu VZZ lze také vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ \quad (2)$$

Při zpracování VZZ nás zajímá, jak právě každá položka přispívá ke změně VH.

Náklad je v podstatě spotřeba výrobních činitelů vyjádřená v peněžní formě. Mohou se projevit jako snížení aktiv nebo zvýšení závazků. (Dluhošová 2010)

Na náklady můžeme pohlížet ze tří pohledů, a to finančního účetnictví, daňového účetnictví a manažerského pohledu. Pro nás bude stěžejní pohled ze strany finančního účetnictví, které charakterizuje náklady právě jako skutečně spotřebované peněžní vyjádření ekonomického zdroje za určité období. (Mruzková, 2013)

Na výnosy budeme opět pohlížet z pohledu finančního účetnictví. Představují tak přírůstek aktiv, ale nemusí se nutně jednat pouze o zvýšení peněžních prostředků, ale i například o přírůstek pohledávek, nebo snížení závazků. Přírůstek peněžních prostředků může plynout z prodeje výkonů podniku, ale i z prodeje zásob, z přijatých úroků z úvěru, nebo z prodeje CP. (Mruzková, 2013)

Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Jedná se o veličinu stavovou a intervalovou, která je zjišťována k určitému datu za určité období. VH je dobrým ukazatelem efektivnosti činnosti podniku pro vrcholové řídicí pracovníky, kteří mají zodpovědnost za investovaný kapitál. (Mruzková, 2013)

Tabulka 2 Struktura výkazu zisku a ztrát

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE ($N_Z - T_Z$)	
T _P	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _P	- Provozní náklady	

VH_P	=	Provozní výsledek hospodaření	
V _F	+	Výnosy z finanční činnosti	
N _F	-	Náklady z finanční činnosti	
VH_F	=	Finanční výsledek hospodaření	
D _B	-	Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_P+ VH_F- D_B)	
V _M	+	Mimořádné výnosy	
N _M	-	Mimořádné náklady	
D _M	-	Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	=	Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B+ VH_M)	

Zdroj: (Dluhošová 2010)

VZZ se skládá ze tří částí, a to z VH z provozní části, VH z finanční části a VH z mimořádné části. V případě kladného výsledku hospodaření za účetní období, se můžeme bavit o zisku, při záporném VH zase o ztrátě. (Dluhošová 2010)

2.4 Metody finanční analýzy

Při provádění analýzy můžeme vybírat z širokého spektra metod, avšak vždy by nám mělo zůstat na paměti zachování přiměřenosti volby metod analýzy. Zvolená metoda musí být *účelná*. Musíme znát předem cíl, kvůli kterému analýzu provádíme a tohoto cíle se držet. Ne pro každou firmu lze použít stejné metody.

Důležitým hlediskem při volbě je také *nákladovost*. Zpracování analýzy je jak časově tak finančně náročné. Proto by měly vynaložené prostředky odpovídat očekávanému výsledku.

V neposlední řadě nesmíme opomenout *spolehlivost*, kterou z velké části můžeme ovlivnit samotným výběrem dat. Platí, že čím spolehlivější jsou vstupní data, tím spolehlivější jsou výsledky analýzy. (Růčková, 2011)

Klasickou finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě části:

- a) *fundamentální* neboli kvalitativní analýza,
- b) kvantitativní tzv. *technická* analýza. (Sedláček, 2011)

Fundamentální analýza firmy

Fundamentální analýza zpracovává především kvalitativní data a podle toho se odvíjejí i její výsledky, které jsou verbálního rázu. Hledá souvislosti mezi ekonomickými jevy, hodnotí situace a trend vývoje. Obvykle identifikuje prostředí, v němž podnik působí. Proto se v souvislosti s fundamentální analýzou bavíme zejména o analýze vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí, analýze probíhající životní fáze podniku či vlastnostech podnikových cílů.

Mezi metody fundamentální analýzy můžeme zařadit např.:

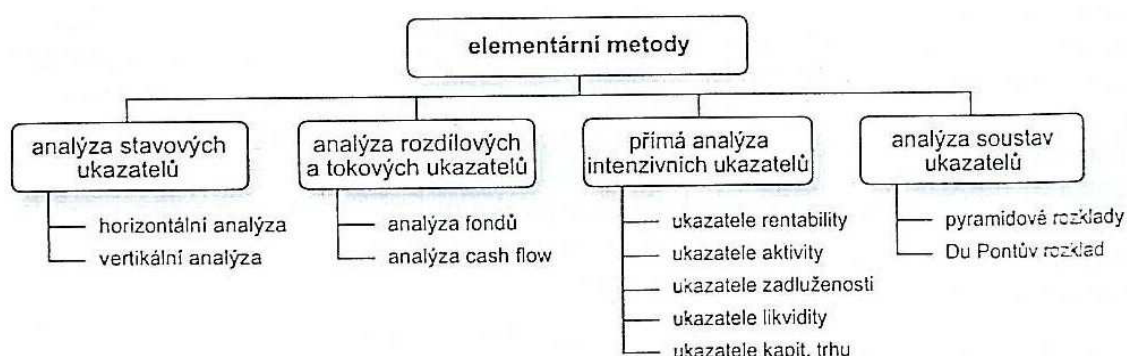
- SWOT analýzu,
- Balanced scorecard (BSC),
- metoda kritických faktorů úspěšnosti,
- BCG matici. (Sedláček, 2011)

Technická analýza firmy

Technická analýza provádí kvantitativní zpracování ekonomických dat za pomoci využití různých matematických či statistických metod, přičemž výsledky dále hodnotí i verbálně. Pro potřeby zpracování finanční analýzy bude pro nás stěžejní právě technická analýza.

Pro zpracování finanční analýzy lze využít dvou skupin metod. První z nich jsou metody elementární analýzy, viz Obrázek 2.1 a druhou metody vyšší. Vyšší metody, jsou již složitější a je zapotřebí hlubších ekonomických znalostí, ale také dobré znalosti matematické statistiky. Pro naše potřeby nám postačí metody elementární. (Sedláček, 2011)

Obrázek 2.1 Metody elementární analýzy



Zdroj: (Růčková, 2011)

2.5 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele (stavové i tokové veličiny) jsou základním stavebním kamenem pro dvě základní techniky rozboru a to horizontální a vertikální analýzu. Obě analýzy nám poskytují náhled na zkoumané veličiny v určitých souvislostech. (Vochozka, 2011)

2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendu)

Horizontální analýza je nástrojem pro zhodnocení vývoje zkoumaných veličin v čase. Pro jejich srovnání je vhodné využít různých nástrojů, např. řetězové a bazické indexy. Základní otázka, kterou si pokládáme, je o kolik procent se nám jednotlivé položky rozvahy a jiných výkazů změnily oproti minulému období.

Horizontální analýza se provádí po řádcích. Pro její zpracování je zapotřebí minimálně dvou období. Avšak pro lepší vypovídací schopnost je dobré mít údaje za více období. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Počítáme se změnou jak absolutní hodnoty v čase, tak relativní (procentní) změnou.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} (\%) \quad (4)$$

(Mrkvička, 2006)

Tento typ analýzy je poměrně často využíván pro svou jednoduchost při zpracování. Vhodným nástrojem pro interpretaci výsledků horizontální analýzy jsou grafy. (Synek, 2009)

2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

U vertikální analýzy se provádí rozbor jednotlivých komponent aktiv a pasiv. Ekonomická stabilita firmy závisí právě na tom, jak podnik dokáže udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu. Vertikální analýza je tedy založená na procentním porovnávání jednotlivých položek základních účetních výkazů ke zvolené základně (100%). U rozvahy je základnou hodnota celkových aktiv či pasiv. V případě VZZ je to velikost tržeb.

Vertikální analýza se provádí ve sloupcích. Její nespornou výhodou je, že nezávisí na vývoji inflace. Lze ji tudíž využít ke srovnání výsledků vývoje podniku za několik let nebo k mezipodnikovému srovnání. Je předstupněm pro tvorbu poměrové analýzy. (Sedláček, 2011)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu rozdílových ukazatelů můžeme taky jinak označit jako analýzu fondů finančních prostředků, přičemž „fond“ zde není brán jako zdroj krytí, nýbrž jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Častěji pracujeme s tzv. „čistým fondem“, což jsou aktiva očištěna od závazků s nimi souvisejících.

Mezi nejčastější používané fondy patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky. (Mrkvička, 2006)

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál (dále ČPK) je ukazatel vyjadřující rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Je to určitá část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po uhrazení krátkodobých závazků ji lze využít k financování firemních záměrů.

Způsoby výpočtu ČPK:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

nebo

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{Stálá aktiva} \quad (6)$$

(Dluhošová, 2010)

Hodnota tohoto rozdílu má vypovídací schopnost o solventnosti¹ podniku. Obecně lze hovořit, že čím vyšší je hodnota ČPK, tedy čím vyšší jsou krátkodobé aktiva nad krátkodobými dluhy, tím více lze usuzovat o dobré finanční situaci podniku. (Sedláček, 2011)

Čisté pohotové prostředky (Čistý peněžní fond)

Problém mezi likviditou a ČPK, kdy hodnota ČPK nemusí nutně vyjadřovat určitou likviditu (oběžná aktiva mohou obsahovat i položky méně likvidní, jako pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončená výroba atd.) řeší čistý peněžní fond.

Pro zjištění okamžité likvidity byl zaveden do praxe čistý peněžní fond, jakožto rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Sedláček, 2011)

$$\text{Čisté pohotové pr.} = \text{Pohotové fin. prostř.} - \text{Okamžitě splatné záv.} \quad (7)$$

Pohotové peněžní prostředky lze chápat ve dvou úrovních:

1. peníze v pokladně a na běžných účtech (nejvyšší stupeň likvidity)
2. peníze v pokladně, na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností atd. (Mrkvička, 2006)

2.7 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrových ukazatelů je dle Mrkvičky jednou z nejběžnějších analýz a zároveň jádrem finanční analýzy. Tato analýza vychází z údajů v účetních výkazech, je tudíž snáze proveditelná a finančně nenákladná. Dokáže poskytnout dobrou představu o ekonomické situaci firmy. (Mrkvička, 2006)

Princip poměrové analýzy spočívá v poměrování jedné či více položek jednotlivých účetních výkazů k jiné položce nebo skupině položek. Existuje velké množství ukazatelů, ale v praxi se nejčastěji využívají právě ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. (Knápková, 2010), (Růčková, 2011)

¹ Solventnost je schopnost podniku splácet včas své závazky.

2.7.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nás informují, jak daný podnik využívá svůj majetek. Dává do poměru jednotlivé položky majetku nejčastěji k tržbám, ale i k jiným položkám.

Typickými ukazateli jsou například doba obratu nebo obrátkovost, kdy doba obratu vyjadřuje počet dní, za jak dlouho dojde k obratu majetku a obrátkovost zase kolikrát dojde k obrátce aktiv za určité období, nejčastěji rok. (Vochozka, 2011)

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje využití celkových aktiv. Platí, že čím je tento ukazatel vyšší, tím je majetek podniku využíván efektivněji.

$$\text{Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok)} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrná celková aktiva}} \quad (8)$$

(Brealey, 2011)

Doba obratu aktiv udává dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv, přičemž nejvýhodnější je pro nás co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \times 360}{\text{tržby}} \quad (9)$$

(Dluhošová, 2010)

Obrátkovost zásob nám říká, kolikrát dojde k přeměně zásob během cyklu, než se uskuteční prodej hotových výkonů.

$$\text{Obrátkovost zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob udává celkovou dobu, po kterou jsou aktiva vázána v podniku ve formě zásob, tedy jak dlouhá doba uplyne, než dojde k jedné obrátce.

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}} \quad (11)$$

Vhodným trendem jsem snaha o to, aby obrátkovost byla vyšší a doba obratu kratší. Avšak záleží především na samotné hlavní činnosti podniku, podle které se odvíjí i potřebná výše zásob a tím i vývoj těchto ukazatelů (Růčková, 2011)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, za jak dlouho jsou průměrně uhrazeny faktury odběratelem. Obecně je vhodné, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší, proto musíme kontrolovat platební morálku odběratelů.

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{pohledávky \times 360}{tržby} \quad (12)$$

Doba obratu krátkodobých závazků vychází z obchodního vztahu podniku k dodavatelům, kdy je důležité vědět, na jak dlouho je sjednaná doba obchodního úvěru. Vše se ale opět odvíjí od platební morálky podniku.

$$Doba\ obratu\ kr.\ závazků\ (dny) = \frac{kr.\ závazky \times 360}{tržby} \quad (13)$$

(Dluhošová, 2010)

2.7.2 Ukazatelé likvidity

Likviditou podniku se obecně rozumí schopnost podniku hradit své závazky. Společnost zajímá, zdali bude mít dostatek hotovosti, aby mohla danou půjčku splatit. Likvidita se odvíjí od různých faktorů, jako například schopnost podniku inkasovat své pohledávky či prodejnost výrobků. Vysoká míra likvidity podniku značí, že podnik je schopen hradit své závazky, naproti tomu má takto vysoká míra i své zápory v podobě držení finančních prostředků v aktivech, které nám následně snižují rentabilitu. Proto se snažíme o udržování přiměřené výše likvidity. (Růčková, 2011), (Brealey, 2011)

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio), neboli také likvidita 3. stupně je vyjádřena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, kdy v položce oběžná aktiva jsou zahrnuty veškeré složky oběžného majetku. Celková likvidita udává, kolikrát nám oběžný majetek uhradí krátkodobé závazky. Nevýhodou tohoto ukazatele je to, že zde není předpoklad, že všechny oběžný majetek bude v daný okamžik možné přeměnit na pohotové peněžní prostředky. Optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5- 2,5. (Vochozka, 2011)

$$Celková\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (14)$$

(Brealey, Myers, 2011) str. 719

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio), nebo jinak likvidita 2. stupně oproti celkové likviditě zahrnuje do oběžných aktiv jen pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné CP a pohledávky po korekci opravnou položkou. Z hlediska dobré vypovídací schopnosti je vhodné odečíst i nedobytné pohledávky. Rozmezí, v němž by se měla optimální hodnota pohybovat, je od 1- 1,5. (Dluhošová, 2010)

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (15)$$

Ukazatel okamžitě likvidity (Cash Ratio) může být někdy nazýván likviditou 1. stupně. Je to nejpřesnější ukazatel, jelikož hodnotí likviditu podniku v určitý okamžik. V tomto případě se do položky pohotové platební prostředky zahrnuje pouze finanční majetek neboli hotovost či peníze na běžných účtech. Krátkodobé závazky zahrnují běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Hodnota okamžité likvidity, pokud se budeme bavit o respektovaných hodnotách pro Českou republiku, je v rozmezí od 0,2- 1. (Růčková, 2011)

$$Okamžitá \text{ likvidita} = \frac{\text{hotovost} + \text{zpen\acute{e}žiteln\acute{e} cenn\acute{e} papíry} + \text{pohledávky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (16)$$

(Brealey, 2011)

2.7.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je obecně brána jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy, a to z důvodu schopnosti co nejlépe vystihnout způsobilost podniku při dosahování výnosů. (Marek, 2009)

Základní tvar ukazatele rentability je:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (17)$$

(Kislingerová, 2008)

V praxi jsou nejčastěji využívány tyto ukazatele rentability:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita nákladů.

Tyto jednotlivé ukazatele se od sebe liší formou použitého kapitálu a zisku, kdy zisk může mít 3 různé podoby a to:

1. EBIT (Earnings before Interest and Taxes)- zisk, který není zatížen daňovými změnami a úrokovými sazbami. Lze jej využít při mezipodnikovém srovnání.

2. EBT (Earnings before Taxes)- zisk od kterého ještě nebyla odečtena daň z příjmu. Využívá se při srovnání firem s různou daňovou zátěží.
3. EAT (Earnings after Taxes)- zisk po zdanění neboli také čistý zisk. Ve struktuře VZZ se nachází jako VH za běžné účetní období. (Růčková, 2011)

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

ROA vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu neboli efektivnost podniku. Poměruje zisk nezatížený daní ani úroky k celkovému vloženému kapitálu (celková aktiva). (Růčková, 2011)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (18)$$

(Dluhošová, 2010)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů nám sděluje informaci o výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu podniku. (Sedláček, 2011)

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (19)$$

(Dluhošová, 2010)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Ke zjištění, zdali vlastní kapitál přináší požadovaný výnos, se využívá ukazatele rentability vlastního kapitálu. Je dán poměrem čistého zisku k vlastnímu kapitálu. A základním požadavkem investorů je, aby ROE byl vyšší než úroky, které by plynuly z jiné formy investování. (Sedláček, 2011)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (20)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb vyjadřuje kolik korun zisku společnost vytvoří z jedné koruny tržeb a platí, že čím je vyšší úroveň ROS, tím se předpokládá i vyšší úroveň podniku. (Scholleová, 2012)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (21)$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel výnosnosti nákladů vyjadřuje kolik Kč čistého zisku společnost získá vynaložením 1 Kč celkových nákladů.

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (22)$$

(Dluhošová, 2010)

2.7.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost ve své podstatě znamená, že podnik využívá k provozování své činnosti cizí zdroje. Celková aktiva mohou být financována vlastními zdroji. Toto řešení však může být velmi nákladné, proto hledáme vhodný poměr mezi financováním vlastními a cizími zdroji- optimální kapitálovou strukturu.

Ukazatele zadluženosti pracují především s položkami nacházejícími se v rozvaze. Pomocí jejich porovnávání lze zjistit, z jaké části je majetek společnosti financován právě cizími zdroji. (Růčková, 2011)

Příkladem ukazatelů zadluženosti může být například ukazatel věřitelského rizika, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti, finanční páka, úrokové krytí či úrokové zatížení.

Ukazatel věřitelského rizika (Ukazatel celkové zadluženosti)

Základním ukazatelem, který vyjadřuje podíl celkových dluhů na celkových aktivech je ukazatel věřitelského rizika. Platí, že s rostoucí hodnotou ukazatele, roste i zadluženost podniku. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 30% do 60% (Knápková, 2010), (Dluhošová, 2010)

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (23)$$

Kvóta vlastního kapitálu (Equity Ratio)

Kvóta vlastního kapitálu nebo také vybavenost vlastním kapitálem vypovídá o finanční nezávislosti společnosti. Společně s ukazatelem celkové zadluženosti informují o skladbě kapitálu. Jejich součet se rovná 1. (Sedláček, 2011)

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (24)$$

Koeficient zadluženosti (Debt to Equity Ratio)

Zadluženost vlastního kapitálu je z velké části ovlivněna samotným postojem vlastníků k riziku. Tento koeficient je dán poměrem cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Optimální hodnoty, značící určitou stabilitu podniku, jsou dle Dluhošové v rozmezí od 80 % do 120 %. (Dluhošová, 2010)

$$Koeficient\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (25)$$

Finanční páka (Financial Leverage)

Informaci o tom, jak velká část celkových aktiv je financována vlastním kapitálem, nám udává finanční páka někdy také označována jako majetkový koeficient. (Dluhošová, 2010)

$$Finanční\ páka = \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál} \quad (26)$$

Úrokové krytí (Interest Coverage)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát část zisku získaná prostřednictvím cizího kapitálu pokryje právě náklady na tento kapitál. Žádoucí je, aby jeho hodnota byla větší než 1, pokud je roven 1, vyprodukovaný zisk stačí uhradit pouze náklady na úroky. (Sedláček, 2011)

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} \quad (27)$$

Úrokové zatížení

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik z celkového zisku připadá na úroky. Bývá úzce spojován s rentabilitou. Na jednu stranu se můžeme domýšlet, že jeho nízká úroveň je pro podnik přínosem, ale důležitější a zároveň rozhodující vliv má vztah výnosnosti a úrokové míry. (Dluhošová, 2010)

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \quad (28)$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

K souhrnnému hodnocení podniku a snaze vyhnout se zkreslení či určité omezené vypovídací schopnosti vyplývající z užití předchozích ukazatelů, byly vyvinuty modely, které hodnotí ekonomickou situaci podniku prostřednictvím jednoho souhrnného čísla. (Scholleová, 2012)

Soustavy ukazatelů můžeme dělit na dvě skupiny:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž základním principem je podrobnější rozklad vrcholového ukazatele. Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, znázorněné nejčastěji v grafické podobě.
- b) **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, které spočívají na diagnostice finanční situace společnosti a snaze předvídat její budoucí vývoj. Podle účelu je můžeme dále členit na dvě podskupiny: (Sedláček, 2011)
 - *Bonitní (diagnostické) modely*, které se prostřednictvím jednoho ukazatele snaží vystihnout výkonnost podniku. Mají podávat informace především investorům a vlastníkům. Řadí se zde např. Altmanovo Z- skóre, model IN a Tafflerův model.
 - *Bankrotní (predikční) modely* se zabývají budoucím vývojem podniku a jsou určeny převážně věřitelům. Mezi tyto modely patří např. Argentiho model, Kralickův Quick test či Tamariho model. (Scholleová, 2012)

2.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Principem pyramidových modelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Během samotného rozkladu můžeme rozpoznat vazby, existující mezi jednotlivými dílčími ukazateli likvidity, rentability a finanční strukturou a tak zhodnotit, jaký má jejich změna vliv na námi zvolený vrcholový ukazatel. Rozklad provádíme pomocí multiplikativních (zahrnují operace násobení nebo dělení) nebo aditivních (zahrnují operace sčítání nebo odčítání) vazeb. Finančními ukazateli, které nejčastěji dosazujeme na vrchol pyramidy, jsou ROE, ROA a EVA. (Sedláček, 2011)

Pro uspořádání poměrových ukazatelů do pyramidové podoby se nejčastěji používá metoda Du Pontova diagramu, který vyjadřuje závislost výnosnosti VK (ROE) na ziskové marži, obratu celkových aktiv a finanční páce.

Du Pontův rozklad tedy vychází z jednoduchého rozkladu ROE, kdy

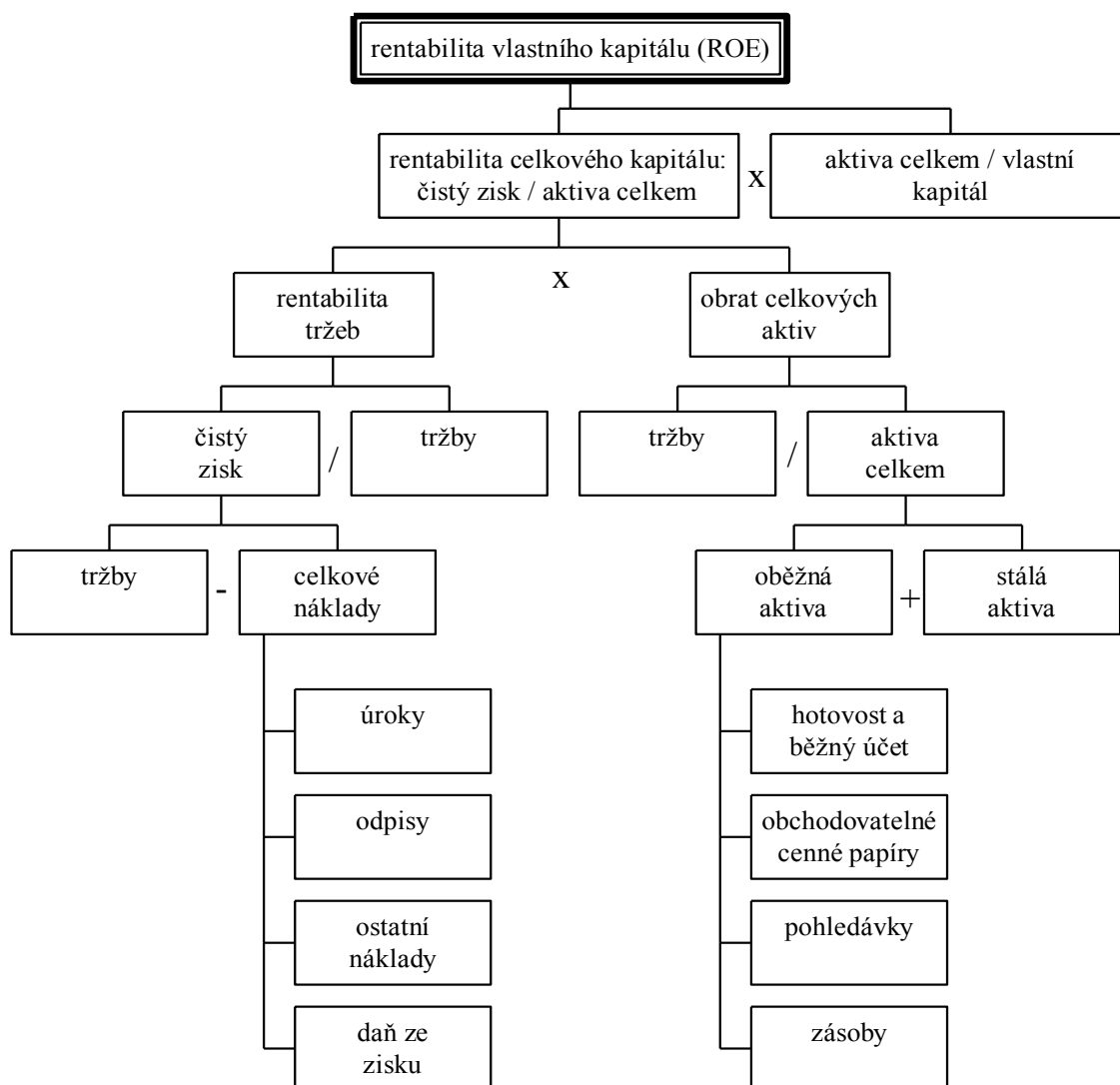
$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$= ROA$$

$$\times \text{finanční páka.} \quad (29)$$

(Kislingerová, 2008)

Du Pontův rozklad ROE



Zdroj: (Černá, 1997)

2.8.2 Model IN- index důvěryhodnosti

Speciálně pro posouzení ekonomické situace českých firem v českém prostředí byl manžely Ivanem a Inkou Neumaierovými vytvořen model IN. (Knápková, 2010)

Model IN vychází z analýzy více jak tisíce českých firem a je vyjádřen za pomoci rovnice, skládající se z ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

Jednotlivým ukazatelům je dána váha. Ta vychází z váženého průměru spočítaného ze všech výsledků analýz v daném odvětví. (Růčková, 2011)

Existují různé varianty modelu IN, jako IN95, IN99, IN01 či IN05 lišící se rokem vydání a částečně jejich charakteristikou. Často model novější navazuje a upravuje model předcházející, proto budeme vycházet z nejnovější úpravy modelu IN a to IN05.

Rovnice *indexu IN05*:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{U} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{T}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBU} \quad (30)$$

Kde

A	aktiva celkem,
CZ	cizí zdroje,
EBIT	hospodářský výsledek před zdaněním a úroky,
U	nákladové úroky,
T	tržby (výnosy),
OA	oběžná aktiva,
KZ	krátkodobé závazky,
KBU	krátkodobé bankovní úvěry. (Sedláček, 2011)

Tabulka 3 Vyhodnocení modelu IN05

	Hodnota indexu	Interpretace výsledku
Pokud	IN > 1,6	Můžeme předpokládat přijatelnou finanční situaci
	0,9 < IN ≤ 1,6	Tzv. „šedá zóna“ nejistých výsledků
	IN ≤ 0,9	Firma může být ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: (Sedláček, 2011), vlastní zpracování

2.8.3 Altmanův model

K souhrnnému posouzení ekonomické situace podniku lze využít i jiných nástrojů, například Altmanovy analýzy. Pan Edward Altman v roce 1968 vytvořil soubor, do

kterého byly zařazeny desítky firem na různé finanční úrovni. Diskriminační metodou roztřídil tyto firmy a zjistil hranici, která právě odlišuje firmy bankrotující od nebankrotujících. (Scholleová, 2012), (Dluhošová, 2010)

Výsledek Altmanovy analýzy lze vyjádřit prostřednictvím jednoho čísla a to tzv. Z skóre složeného z poměrových ukazatelů. Těmto ukazatelům byla následně přiřazena váha podle důležitosti. (Scholleová, 2012)

Výpočet Altmanova indexu může mít dvě podoby. Liší se, zdali se jedná o firmy obchodované a neobchodované na kapitálovém trhu.

Altmanův index pro firmy *obchodované na kapitálovém trhu* je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \quad (31)$$

Pro společnosti *neobchodované na kapitálovém trhu* má Altmanův index odlišný tvar. Změny si můžeme všimnout právě u vah přiřazených jednotlivým ukazatelům.

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (32)$$

kde

$X_1 = \text{pracovní kapitál/celková aktiva},$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk/celková aktiva},$

$X_3 = \text{EBIT/celková aktiva},$

$X_4 = \text{účetní hodnota základního kapitálu/celkové dluhy},$

$X_5 = \text{celkový obrát/celková aktiva}.$

(Sedláček, 2011)

Celkové vyhodnocení těchto dvou podob indexů viz Tabulka 4.

Tabulka 4 Vyhodnocení Altmanova indexu

	Firmy obchodované na kap. trhu	Firmy neobchodované na kap. trhu	Interpretace výsledku
Hodnota Z-skóre	$Z > 2,99$	$Z > 2,9$	Firma je finančně zdravá a v dohledné době jí nehrozí bankrot.
	$1,81 < Z < 2,99$	$1,23 < Z < 2,89$	Pásmo tzv. „šedé zóny“, nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví firmy.
	$Z < 1,81$	$Z < 1,23$	Firma není finančně zdravá a je ohrožena bankrotem.

Zdroj: (Scholleová, 2012), vlastní zpracování

2.9 Shrnutí

V teoreticko- metodologické části byl blíže definován pojem ekonomická výkonnost a finanční analýza jako nástroj pro hodnocení ekonomické výkonnosti. Z problematiky finanční analýzy byly dále blíže popsány zdroje, důležité pro zpracování finanční analýzy, jednotlivé metody, jako horizontální či vertikální analýza výkazů, poměrová analýza a další.

Ekonomická výkonnost bude následně hodnocena za pomoci nástrojů finanční analýzy v navazující části bakalářské práce. Pro zpracování budou využity získané výkazy daného podniku, které budou podrobeny horizontální a vertikální analýze, rozdílové a poměrové analýze. Na závěr bude představeno i praktické využití soustav ukazatelů. Celková výkonnost podniku bude následně posouzena na základě výsledků získaných z jednotlivých analýz.

3 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉ SPOLEČNOSTI

3.1 Základní údaje společnosti Koma – Industry, s. r. o.

Pro zhodnocení ekonomické výkonnosti jsem si vybrala společnost KOMA – Industry, s. r. o. Tato firma sídlí v Moravskoslezském kraji a má dlouholetou tradici. Bližší informace viz Tabulka 5.

Tabulka 5 Základní údaje

Obchodní jméno:	KOMA - Industry, s.r.o.
Sídlo firmy:	Hradištská 34 Český Těšín- Koňákov 73562 Czech Republic
Identifikační číslo:	64617912
Právní forma podnikání:	společnost s ručením omezeným
Způsob jednání:	jednatel jedná za společnost samostatně
Předmět činnosti:	výroba, obchod, služby zámečnictví, nástrojářství, obráběčství provádění staveb, jejich změn a odstraňování opravy silničních vozidel projektová činnost ve výstavbě vedení účetnictví a daňové evidence
Den zápisu do OR:	22. prosince 1995
Jednatel společnosti:	Gustav Kotajny
Základní kapitál:	50 000 000 Kč (stav ke dni 30. června 2010)

Zdroj: www.justice.cz

3.2 Historie

V devadesátých letech Gustav Kotajny zakládá firmu Koma Ložiska, která se zpočátku soustřeďuje na prodej ložisek a dalších komponentů. Ze začátku její úspěchy stojí a padají na entuziasmu a loajalitě příbuzných a přátel.

Na konci devadesátých let se z této firmy stává spolehlivý servisní partner pro regionální průmyslové giganty, jako jsou Třinecké Železárny či Nová Hut' (později Arcelor Mittal). Před prahem tisíciletí dal růst poptávky po servisní činnosti impuls pro rekonstrukci prostor v Ostravě-Vítkovicích a mohlo tak dojít k přesunu podnikatelských aktivit. Firma postupně rostla a počet zaměstnanců začíná přesahovat dvouciferné číslo.

Milníkem se stal rok 2003, kdy Koma sklízí úspěch za projekt Automatického Parkovacího Systému. Od této doby již Koma má svůj vlastní výrobek v podobě Parkovacího Systému, který si nechává patentovat. Potenciál, který má firma díky schopným lidem, posouvá firmu mezi úspěšné podnikatelské subjekty i navzdory těžkému období v roce 2008, kdy řadu firem sužují existenční starosti.

V roce 2008 pan Gustav Kotajny kupuje brownfield, který je v areálu firmy Keravit a pokládá tak první stavební kámen pro další divizi a to Obrobnu a Svařovnu. Další rozmach servisní činnosti a trvale rostoucí objem kooperací v oblasti svařování a obrábění vyústil v logický krok pro rozvoj Komy dalším směrem.

V roce 2014 firma prodělala několik zásadních změn. Přibyli noví zaměstnanci, začalo se více spolupracovat s agenturními zaměstnanci, kteří pomáhají korigovat kapacitní přetlak práce.

Výčet důležitých milníků společnosti Koma – Industry, s.r.o.

- 1994 Otevřeno obchodně-technické středisko, zaměřené na prodej ložisek, nářadí, technické diagnostiky v Českém Těšíně - Koňákově.
- 1995 Vznik obchodní společnost Koma - Ložiska s.r.o. Dochází k rozšíření činností o technickou kancelář a vzniká školicí středisko.
- 1998 Zahájení provozu a obchodně-technické činnosti v nově zrekonstruovaném areálu v Ostravě - Vítkovicích. Obchodní sortiment rozšířen o těsnění, maziva a nástroje.

- 2002 Rozvoj dalších aktivit, např. obchodní sortiment rozšířen o dodávky převodovek, dodávka mazacích systémů na klíč, tribologická laboratoř, servis hydrauliky a pneuservis
- 2003 Vyčleněna skupina Koma - Systém.cz, zpracovatel projektu parkovacího domu, mimo jiné projekt byl oceněn zlatou medailí na MSV Brno 2003
- 2004 Obchodní sortiment rozšířen o odstředivky olejů, výrobu hydraulických hadic, hydraulicko-technologické centrum Parker
- 2005 Výstavba a otevření parkovacího domu v Ostravě - Svinově
- 2006 Otevření prodejny hydraulický prvků „Parker Store“
- 2008 Zahájení činností technologického centra a zakoupení brown fieldu
- 2010 Fúze společností Koma - Ložiska s.r.o. a Koma - Servis s.r.o. do nové společnosti s názvem Koma – Industry, s.r.o.
- 2011 Spuštěn projekt EU v rámci operačního programu Podnikání a inovace, který byl orientován na rozšíření výrobních kapacit firmy. Díky dotacím došlo k otevření nových výrobních prostor v Ostravě - Vítkovicích a založení divize strojírenství a svařovny
- 2012- 2013 Realizace parkovacích domů v České republice, Polsku a na Slovensku
- 2014 Odštěpení části jmění do nově vzniklé společnosti Koma Commercial, s.r.o.

3.3 Rozdělení Koma – Industry, s.r.o.

Společnost Koma – Industry, s.r.o. se skládá z několika divizí:

1. Koma Parking:

- divize primárně zaměřena na automatické parkovací systémy a výstavbu parkovacích domů s počítačově řízeným automatizovaným procesem nakládky a vykládky vozidla pomocí sofistikovaného technologického zařízení.

2. Koma Technologické centrum:

- divize pro vývoj a výzkum nových konstrukčních řešení a technologií a s tím spojených inovačních kroků v oblasti diagnostických zařízení pro proaktivní údržbu strojů a zařízení,

diagnostických a měřících zařízení hydraulických systému a automatizovaných základacích systémů.

3. Divize fluidní systémy je složená ze dvou oddělení:

- strojírenská výroba a obchod. Jejich náplní jsou generální opravy, rekonstrukce a renovace hydraulických čerpadel a hydromotorů, převodových skříní včetně výroby ozubení, obchodní činnosti patří návrhy a dodávky výměníků tepla a odstředivek a filtračních zařízení průmyslových vod,
- hydraulické a mazací systémy. Tato část divize se zaměřuje na hydraulické systémy, což je projekce, výroba, montáž a servis hydraulických a mazacích systémů a potrubních rozvodů pro válcovny a ocelárny, zpracování výkresové dokumentace a výroba hydraulických válců dle technických požadavků zákazníka. Zároveň provádí jejich opravy a renovace.

4. Divize strojírenství a svařování

- Divize strojírenství a svařování zahájila svoji činnost v roce 2011. Zabývá se výrobou a opracováním středně těžkých strojních součástí. (www.komaindustry.cz)

V bakalářské práci bude společnost analyzována jako celek, kdy bude provedena finanční analýza a její zhodnocení v rámci časového období let 2013 - 2010 na celkovou ekonomickou výkonnost podniku.

4 ANALÝZA EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI KONKRÉTNÍHO PODNIKU

Cílem čtvrté kapitoly je provedení samotné analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů a v neposlední řadě i analýzy soustav ukazatelů k závěrečnému posouzení ekonomické výkonnosti podniku.

4.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální rozbor jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty s ohledem na porovnání jejich vývoje v čase ale i jejich skladby v rámci celé struktury.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy a VZZ

Horizontální analýza slouží ke zhodnocení vývoje jednotlivých veličin v čase. Dochází k porovnávání dat současného období k období minulému, a to jak v absolutních hodnotách, tak relativních (procentní změna). Pro lepší vypovídací schopnost byla provedena horizontální analýza dat za čtyři účetní období. Níže se nachází Tabulka 6 s přehledem aktiv z období 2013- 2010.

Tabulka 6 Rozvaha- Aktiva v celých tis. Kč

	ROZVAHA- AKTIVA	2013	2012	2011	2010
	AKTIVA CELKEM	411029	458224	389250	312937
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	153220	155342	134360	128229
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1050	1799	1247	663
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	150170	153543	133063	127526
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2000	0	50	40
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	257199	301777	253972	183685
C.I.	Zásoby	62573	128195	58244	76006
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	51069	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	136003	160917	177373	94424
C.IV.	Finanční majetek	7554	12665	18355	13255
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	610	1105	918	1023

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7 znázorňuje vývoj hlavních položek aktiv za období 2013-2010. Celková aktiva od roku 2010 do roku 2012 výrazně rostla. Největší nárůst byl

zaznamenán v roce 2011, kde došlo k absolutnímu přírůstku aktiv o přibližně 76 000 tis. Kč, respektive 25 %. Tato změna byla zapříčiněna především položkou krátkodobé pohledávky, kde jejich změna oproti roku 2009 byla až o 83 000 tis. Kč, resp. 88 %. Vypovídá to o dobré situaci firmy, kdy měla dostatek zakázek. Ostatní položky se v tomto období vyvíjeli s mírně kladným trendem až na položku zásoby, kdy tento trend byl naopak záporný a došlo k poklesu až o cca 18 000 tis. Kč.

Rok 2012 byl rokem s největší hodnotou celkových aktiv, která dosahovala až cca 460 000 tis. Kč. K pozitivnímu růstu oproti roku 2011 došlo skoro u všech hlavních položek, přičemž největší změny se odehrály v položce zásob, kde nárůst činil až o 120 %, resp. 70 000 tis. Kč oproti předchozímu roku. Tento fakt se týkal především položky nedokončená výroba. Nemalý nárůst byl zaznamenán i v položce dlouhodobého majetku, kdy z důvodu otevření nové divize strojírenství a svařování za pomoci dotací z EU, byl nakoupen majetek na vybavení v přepočtu 21 000 tis. Kč. Naopak k poklesu došlo u krátkodobých pohledávek, tento trend přetrvává i v následujícím období.

Rok 2013 již v kladném trendu nepokračoval. Celková aktiva oproti roku 2012 poklesla přibližně o 10 %. Ke snížení došlo takřka u všech položek aktiv, avšak největší pokles byl zaznamenán u zásob, kde jejich snížení činilo – 65 000 tis. Kč, resp. 51 %. K poklesu došlo, jak už bylo řečeno, i u krátkodobých pohledávek. Firma v tomto období měla problémy se zajišťováním dostatku zakázek a především i zakázek, které by byly výnosné. Často se výnos z jednotlivých zakázek pohyboval kolem 0 nebo mírně nad ní.

Celkově můžeme zhodnotit, že od roku 2010- 2012 dochází k nárůstu především dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Naopak krátkodobé pohledávky až na rok 2011 mají klesající trend.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv

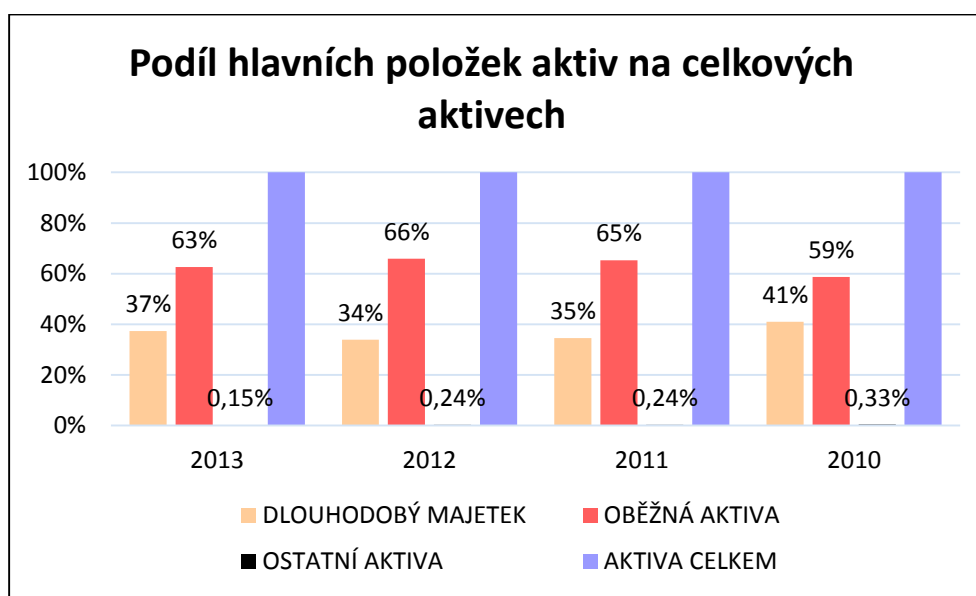
Horizontální analýza aktiv	relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
	2013/ 2012	2012/ 2011	2011/ 2010	2013- 2012	2012- 2011	2011- 2010
AKTIVA CELKEM	-10,3%	17,7%	24,4%	-47 195	68 974	76 313
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-1,4%	15,6%	4,8%	-2 122	20 982	6 131
Dlouhodobý nehm. majetek	-41,6%	44,3%	88,1%	-749	552	584
Dlouhodobý hm. majetek	-2,2%	15,4%	4,3%	-3 373	20 480	5 537
Dlouhodobý fin. majetek		-100,0%	25,0%	2 000	-50	10

OBĚŽNÁ AKTIVA	-14,8%	18,8%	38,3%	-44 578	47 805	70 287
Zásoby	-51,2%	120,1%	-23,4%	-65 622	69 951	-17 762
Dlouhodobé pohledávky				51 069	0	0
Krátkodobé pohledávky	-15,5%	-9,3%	87,8%	-24 914	-16 456	82 949
Finanční majetek	-40,4%	-31,0%	38,5%	-5 111	-5 690	5 100
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-44,8%	20,4%	-10,3%	-495	187	-105

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

V následující části je graficky znázorněn vývoj aktiv, viz Graf 1, jak se podílejí na celkových aktivech. Můžeme konstatovat, že vývoj dlouhodobého, oběžného i finančního majetku je v celku konstantní. Na celkových aktivech se dlouhodobý majetek nejvíce podílel v roce 2010. Oběžný majetek zase v roce 2012.

Graf 1 Podíl hlavních položek aktiv na celkových aktivech

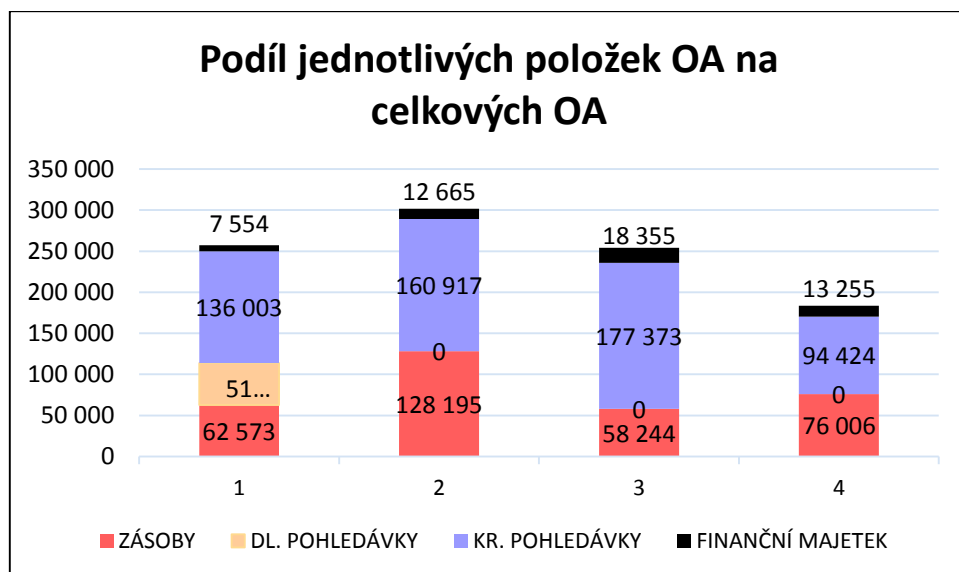


Graf 2 znázorňuje podíl jednotlivých položek oběžných aktiv na celkových oběžných aktivech. Zde je již změna ve struktuře majetku viditelnější než na předchozím grafu. Velké výkyvy jsou především u zásob, kdy pravidelně rostou a zase klesají. Bylo by dobré se zaměřit na ustálení jejich vývoje například za pomoci zavedení systému včasného varování, který by vydal upozornění, v případě že úroveň zásob poklesne na určitou výši. Následně by podnik tuto výši doplnil.

U krátkodobých pohledávek je největší nárůst v roce 2011 a poté je již trend klesající. Naopak dlouhodobé pohledávky se ve struktuře oběžného majetku objevily až

v roce 2013. V tomto roce se realizovala velká zakázka v divizi fluidních systémů, jejíž fakturace byla vyrovnávána v delším časovém horizontu.

Graf 2 Podíl jednotlivých položek OA na celkových OA



Horizontální analýza byla rovněž provedena pro druhou stranu rozvahy, a to pasiva, jako zdroj krytí majetku podniku. Tabulka 8 zachycuje stav jednotlivých položek pasiv za období 2013-2010.

Tabulka 8 Rozvaha- Pasiva v celých tis. Kč

	ROZVAHA- PASIVA	2013	2012	2011	2010
	PASIVA CELKEM	411029	458224	389250	312937
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	112821	121362	120212	88094
A.I.	Základní kapitál	50000	50000	50000	50000
A.II.	Kapitálové fondy	500	500	500	140
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2500	758	758	758
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	58732	68889	37190	37033
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1089	1215	31764	163
B.	CIZÍ ZDROJE	297932	336862	260251	223646
B.I.	Rezervy	1000	0	0	1086
B.II.	Dlouhodobé závazky	10588	10620	2008	1372
B.III.	Krátkodobé závazky	114834	144490	126861	132051
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	171510	181752	131382	89137
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty	276	0	8787	1197

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Tabulka 9 zachycuje meziroční změny v položkách pasiv za období 2013- 2010. Vývoj celkových pasiv odpovídá celkovým aktivům, kdy největší změny byly zaznamenány právě v roce 2011, kdy meziroční nárůst pasiv se pohyboval okolo 76 000 tis. Kč. Na této změně se nejvíce podílela položka výsledek hospodaření běžného účetního období (dále již jen VHBÚO), kdy došlo k jejímu nárůstu o cca 19 000 %, což v absolutních číslech znamenalo přibližně 32 000 tis. Kč. Druhou nejvýznamnější položkou, která ovlivnila celková pasiva, byla položka bankovní úvěry a výpomoci, kdy její nárůst byl o cca 42 000 tis. Kč. Příčinu této změny můžeme hledat v nově vznikající divizi, která i když byla financována za pomoci dotací, přesto bylo zapotřebí určité finanční prostředky vynaložit. Druhým problémem je likvidita, kdy si firma velmi často půjčuje finance na splácení svých závazků. Tyto okolnosti měly za následek růst bankovních úvěrů i v roce 2012.

V následujícím meziročním srovnání 2012/2011 došlo k výraznému poklesu VHBÚO, kdy tato hodnota takřka odpovídala předchozímu meziročnímu růstu 2011/2010. V tomto období došlo také k nárůstu krátkodobých závazků přibližně o 17 500 tis. Kč, o kterých můžeme říct, že jejich vývoj je konstantní a s ohledem na krátkodobé pohledávky mají podobnou ne-li vyšší výši. K největším změnám ve struktuře krátkodobých závazků došlo především v položce přijaté zálohy, kdy jejich hodnota klesla ze 7 300 tis. Kč v roce 2011 na pouhých 500 tis. Kč v roce 2012.

Následující rok 2013 došlo k poklesu celkových pasiv o cca 10 %, což v absolutních číslech znamená přibližně -47 000 tis. Kč. Největší podíl na této změně měla položka hospodářský výsledek min. let a z položek cizích zdrojů jsou to krátkodobé závazky o cca – 30 000 tis. Kč a bankovní úvěry o cca – 10 000 tis. Kč.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv

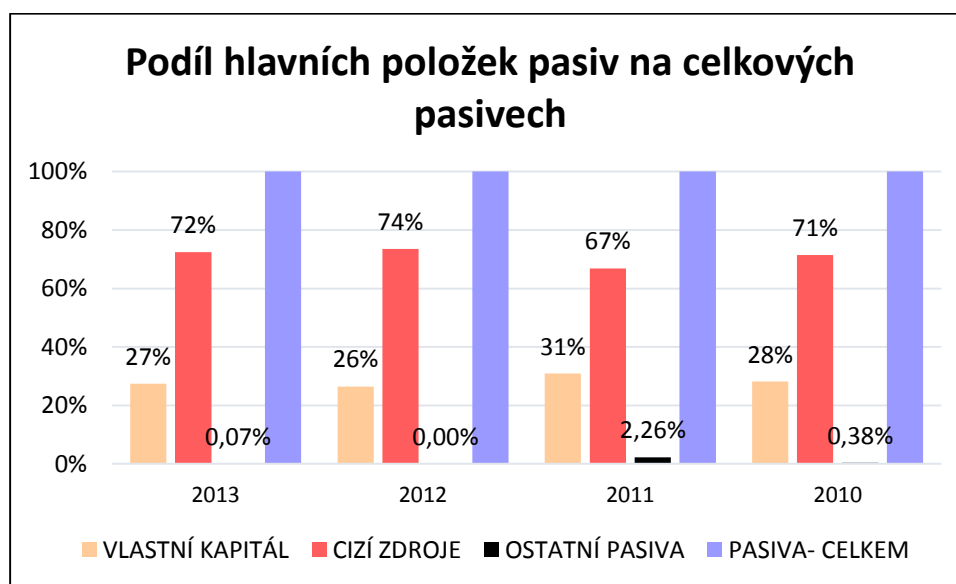
Horizontální analýza pasiv	relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
	2013/ 2012	2012/ 2011	2011/ 2010	2013- 2012	2012- 2011	2011- 2010
PASIVA CELKEM	-10,3%	17,7%	24,4%	-47 195	68 974	76 313
VLASTNÍ KAPITÁL	-7,0%	1,0%	36,5%	-8 541	1 150	32 118
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	257,14%	0	0	360
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	229,82%	0,00%	0,00%	1 742	0	0
Hospodářský výsledek min. let	-14,74%	85,24%	0,42%	-10 157	31 699	157

Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-10,37%	-96,17%	19387,1%	-126	-30 549	31 601
CIZÍ ZDROJE	-11,6%	29,4%	16,4%	-38 930	76 611	36 605
Rezervy			-100,00%	1 000	0	-1 086
Dlouhodobé závazky	-0,30%	428,88%	46,36%	-32	8 612	636
Krátkodobé závazky	-20,52%	13,90%	-3,93%	-29 656	17 629	-5 190
Bankovní úvěry a výpomoci	-5,64%	38,34%	47,39%	-10 242	50 370	42 245
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv		-100,0%	634,1%	276	-8 787	7 590

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Graf 3 znázorňuje podíl hlavních položek pasiv na celkových pasivech. Kdy opět vývoj vlastního, cizího kapitálu a ostatních pasiv je konstantní a nejsou zde viditelné větší výkyvy. Největší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl v roce 2011. U cizího kapitálu to bylo v roce 2012, což by odpovídalo i výši přijatých úvěrů, které byly využity mimo jiné i na výstavbu parkovacích domů po ČR ale i mimo ní.

Graf 3 Podíl hlavních položek pasiv na celkových pasivech



Dále následuje

Tabulka 10, která zachycuje horizontální analýzu vybraných položek VZZ. Jednalo se především o položky, u nichž byly změny největší.

Tabulka 10 Horizontální analýza vybraných položek VZZ

Horizontální analýza VZZ	relativní změna			absolutní změna (tis. Kč)		
	2013/ 2012	2012/ 2011	2011/ 2010	2013- 2012	2012- 2011	2011- 2010
Tržby za prodej zboží	2%	5%	17%	5954	15260	46282
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	-2%	17%	1026	-5325	36891
OBCHODNÍ MARŽE	6%	32%	17%	4 928	20 585	9 391
Výkony	-24%	20%	30%	-47 218	32 464	36 938
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	45%	-25%	70%	59694	-44161	73543
Změna stavu zásob vlastní výroby	-178%	-462%	-182%	-107 311	76 847	-36 979
Výkonová spotřeba	-27%	66%	12%	-52 462	77 725	12 872
Spotřeba materiálu a energie	-6%	49%	-32%	-4 112	23 371	-21 959
Služby	-39%	78%	100%	-48350	54354	34831
PŘIDANÁ HODNOTA	12%	-23%	45%	10 172	-24 676	33 457
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	3691%	-110%	-83%	2 805	833	3 754
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-302%	-113%	338%	10 184	-28 805	19 631
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-111%	-131%	19387%	11074	-41749	31601
Výsledek hospodaření za účetní období	-10%	-96%	19387%	-126	-30 549	31 601
Výsledek hospodaření před zdaněním	-70%	-90%	3705%	-2 518	-31 699	34 347

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Vývoj položky tržby za prodej zboží stále roste, i když je tento růst rok od roku mírnější. Je to dáno především charakterem společnosti, kdy hlavním předmětem činnosti podniku je obchod a výroba je až druhořadá. K největšímu nárůstu došlo v roce 2011 oproti roku 2010, kdy tento růst byl o 46 000 tis. Kč.

Druhou velmi významnou položkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy jejich výše neustále roste díky divizi fluidní systémy. Největší meziroční nárůst byl zaznamenán v roce 2011, a to o 70 %, resp. 73 500 tis. Kč a poté 2013 o 60 000 tis. Kč.

Určitou pozornost si zaslouží položka náklady vynaložené na prodané zboží, kde i když docházelo k růstu prodaného zboží, tak náklady na ně vynaložené byly takřka konstantní a vyvíjely se jen s malými změnami.

Nákladová položka služby zaznamenala rapidní nárůst v období 2012, a to až o cca 54 000 tis. Kč. V roce 2013 ovšem došlo k poklesu, který byl skoro ve stejné výši jako její předchozí nárůst.

Celkový výsledek hospodaření za běžnou činnost se vyvíjel různorodě. V roce 2011 došlo k nárůstu o cca 19 000 %, což v absolutních číslech znamenalo 31 600 tis. Kč. V roce 2012 nastal naopak propad o – 41 000 tis. Kč, i když paradoxně v tomto roce byly největší tržby. V tomto období došlo k prodeji podílu v jiné společnosti, které dělaly přibližně 16 000 tis. Kč.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy a VZZ

Vertikální analýza slouží k porovnání, jak se jednotlivé řádové položky podílejí na celkové sumě. V případě rozvahy se budou jednotlivé položky porovnávat k celkovým aktivům či pasivům

Tabulka 11 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv	% podíl na bilanční sumě			
	2013	2012	2011	2010
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	37%	34%	35%	41%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,26%	0,39%	0,32%	0,21%
Dlouhodobý hmotný majetek	36,54%	33,51%	34,18%	40,75%
Dlouhodobý finanční majetek	0,49%	0,00%	0,01%	0,01%
OBĚŽNÁ AKTIVA	63%	66%	65%	59%
Zásoby	15,22%	27,98%	14,96%	24,29%
Dlouhodobé pohledávky	12,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	33,09%	35,12%	45,57%	30,17%
Finanční majetek	1,84%	2,76%	4,72%	4,24%
OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	0,15%	0,24%	0,24%	0,33%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Z vertikální analýzy aktiv lze vyčíst, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, a to průměrně až z 63,25 %, přičemž největší podíl měli v roce 2012 až

66%. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly pak krátkodobé pohledávky, následovány zásobami a zbožím. Výše krátkodobých pohledávek, až na výjimku v roce 2011, postupně klesala tak jako např. u finančního majetku. Naopak výše zásob se neustále měnila. V roce 2012 jejich podíl na OA byl nejvyšší a to skoro 28 %. Výše oběžných aktiv se v průběhu sledovaného období 2013-2010 celkově nějak výrazně nemění.

Nižší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek, a to v průměru 36,75 %. Jeho nejvyšší podíl byl v roce 2010 s 41 %. Dlouhodobý finanční a nehmotný majetek jsou vcelku zanedbatelné položky. Větší pozornost si zaslouží dlouhodobý hmotný majetek, jehož výše je takřka stejná jako celková stálá aktiva. A největší podíl měl v právě již zmiňovaném roce 2010.

Po vertikální analýze aktiv následuje analýza pasiv, viz Tabulka 12.

Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv	% podíl na bilanční sumě			
	2013	2012	2011	2010
PASIVA- CELKEM	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	27%	26%	31%	28%
Základní kapitál	12,16%	10,91%	12,85%	15,98%
Kapitálové fondy	0,12%	0,11%	0,13%	0,04%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,61%	0,17%	0,19%	0,24%
Hospodářský výsledek minulých let	14,29%	15,03%	9,55%	11,83%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,26%	0,27%	8,16%	0,05%
CIZÍ ZDROJE	72%	74%	67%	71%
Rezervy	0,24%	0,00%	0,00%	0,35%
Dlouhodobé závazky	2,58%	2,32%	0,52%	0,44%
Krátkodobé závazky	27,94%	31,53%	32,59%	42,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	41,73%	39,66%	33,75%	28,48%
OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv	0,07%	0,00%	2,26%	0,38%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že podnik svůj majetek financuje především z cizích zdrojů, a to až v průměru ze 71 %. Tento způsob financování je sice levnější než financování vlastním kapitálem, ale zato nebezpečnější. Krátkodobými zdroji by měl

podnik financovat především oběžná aktiva. Ta by měla být vyšší než celkový cizí kapitál, jelikož hodnota, která zůstane po zaplacení cizích zdrojů, tvoří čistý pracovní kapitál.

Převážnou část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci až průměrně z 35,9 %. Nejvyšší procentuální hodnota bankovních úvěrů je v roce 2013 s 41,7 %. Je to dáno především potřebou financovat ztrátovou divizi automatických parkovacích systémů, na které firma silně prodělává. Druhou nejvyšší položkou podílející se z velké části na celkových cizích zdrojích jsou krátkodobé závazky s průměrnou hodnotou 32,46 %.

Vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí průměrně z 28%. Základní kapitál se společně s hospodářským výsledkem minulých let podílejí podobnou měrou na vlastním kapitálu. Výše základního kapitálu je v procentuálním vyjádření v celku konstantní. Výsledek hospodaření zaznamenal mírný pokles v roce 2011 s 9 %. Tento pokles byl naopak vyrovnán VHBÚO s 8% podílejícími se na základním kapitálu.

Dále byla provedena vertikální analýza VZZ, kdy byly poměřovány jednotlivé výnosové položky k celkovým tržbám a následně nákladové položky k celkovým nákladům.

Následující Tabulka 13 zachycuje, jak se jednotlivé položky podílely na celkových tržbách. Největší zásluhu mají především tržby za prodej zboží, kdy jejich výše je konstantní a podílejí se přibližně každým rokem z 63,7 %. Výkony se podílejí zbylou částí, a to přibližně z 32,4 %. Zbylé procenta připadají méně významným položkám.

Tabulka 13 Podíl jednotlivých výnosových položek na celkových tržbách

Položky	Absolutní hodnota v tis. Kč				Relativní hodnota v %			
	2013	2012	2011	2010	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	332 706	326 752	311 492	265 210	64,90%	60,16%	63%	67%
Výkony	147 285	194 503	162 039	125 101	28,73%	35,81%	33%	32%
Ostatní provozní výnosy	7 645	4 128	4 714	2 423	1,49%	0,76%	1%	1%
Převod finančních výnosů	18 333	2 681	0	0	3,58%	0,49%	0%	0%
Celkem	512 655	543 146	497 255	393 891	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Tabulka 14 zachycuje nákladové položky a jejich podíl na celkových nákladech, kdy nejvýznamnější podíl mají náklady vynaložené na prodané zboží, a to průměrně z 50,6 %. Výkonová spotřeba, jako druhá nejvýznamnější položka má vliv na celkové

náklady z 29,4 %. Osobní náklady potom z 16,1 %. Zbylé procenta připadají položkám, jako jsou odpisy či nákladové úroky.

Tabulka 14 Podíl jednotlivých nákladových položek na celkových nákladech

	Absolutní hodnota v tis. Kč				Relativní hodnota v %			
	2 013	2 012	2 011	2 010	2 013	2 012	2 011	2 010
Náklady vynaložené na prodané zboží	243 807	242 781	248 106	211 215	50,1%	45,4%	53,8%	53,2%
Výkonová spotřeba	142 559	195 021	117 296	104 424	29,3%	36,5%	25,4%	26,3%
Osobní náklady	79 529	79 582	76 967	65 198	16,3%	14,9%	16,7%	16,4%
Odpisy dl. NHM. a HM majetku	9 030	7 427	8 533	7 315	1,9%	1,4%	1,9%	1,8%
Ostatní provozní náklady	3 773	2 929	2 693	3 066	0,8%	0,5%	0,6%	0,8%
Nákladové úroky	3 741	3 428	3 538	2 428	0,8%	0,6%	0,8%	0,6%
Ostatní finanční náklady	4 331	3 463	3 833	3 608	0,9%	0,6%	0,8%	0,9%
Celkem	486 770	534 631	460 966	397 254	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Analýza čistého pracovního kapitálu zjišťuje, jaký je rozdíl mezi vybranými položkami oběžných aktiv a krátkodobými závazky. Ta část oběžných aktiv, která zbyde po uhrazení krátkodobých závazků, může firma následně investovat do svého plánovaného záměru.

Tabulka 15 Hodnoty čistého pracovního kapitálu

	2013	2012	2011	2010
Oběžná aktiva (zásoby+ kr. pohledávky+ fin. majetek)	206 130	301 777	253 972	183 685
Krátkodobé cizí zdroje (kr.závazky + kr. bankovní úvěry+kr. fin. výpomoci)	211 955	241 942	193 574	189 160
ČPK	-5 825	59 835	60 398	-5 475

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Hodnota ČPK v roce 2010 byla -5475 tis. Kč. Tato hodnota je samozřejmě nepříznivá. Největší vliv na ni měla položka pohledávky z obchodních vztahů, kdy jejich hodnota byla výrazně nižší než v letech následujících, kdy hodnoty ČPK jsou již v kladných hodnotách.

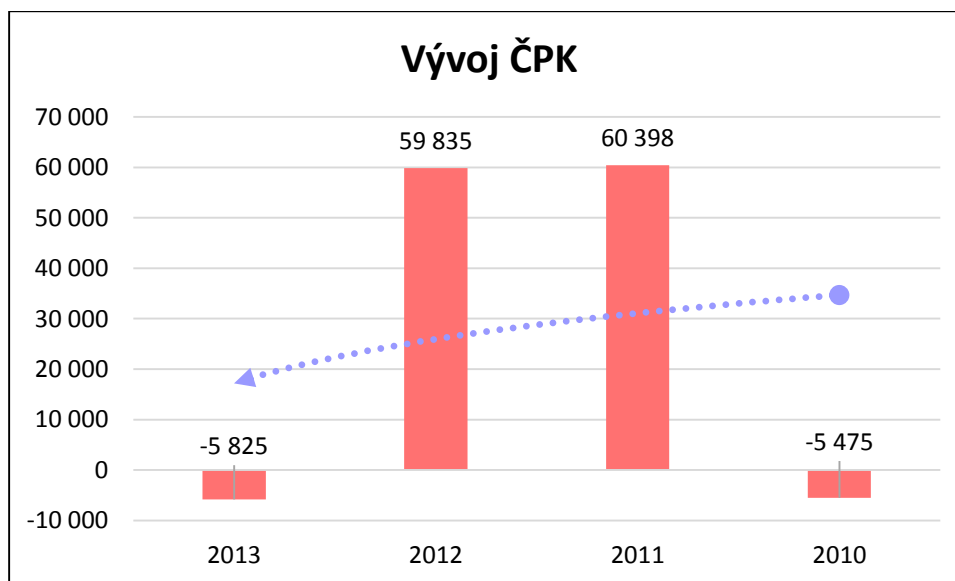
V roce 2011 je již hodnota ČPK 60 398 tis. Kč. V tomto roce měla společnost nejvyšší hodnotu finančního majetku a krátkodobých pohledávek, naopak hodnota zboží je na nejnižší úrovni ze všech čtyř sledovaných let. Přesto si firma dokázala udržet kladný ČPK, a to především díky nižším bankovním úvěrům a druhými nejnižšími krátkodobými závazky.

Rok 2012 se firmě opět povedlo být v kladných číslech, přestože hodnota bankovních úvěrů i krátkodobých závazků byly nejvyšší za celé sledované období. Tato hodnota ČPK byla především díky velkým zásobám, které činili více jak dvojnásobek hodnoty zásob roku předchozího.

Rok 2013 je již opět záporný, hodnoty ČPK dosahovaly – 5825 tis. Kč. Hodnoty finančního majetku jsou na nejnižší úrovni, krátkodobé pohledávky a zásoby na druhé nejnižší úrovni ve sledovaném období. Naopak krátkodobé bankovní úvěry jsou na druhé nejvyšší úrovni.

Vývoj ČPK můžeme znázornit i graficky, viz Graf 4. Zakřivení spojnice trendu vyjadřuje směr jakým se vývoj ČPK ubírá. Obecným doporučením je snažit se o vyšší oběžná aktiva a naopak nižší krátkodobé cizí zdroje.

Graf 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu



4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole následuje praktické provedení analýzy poměrových ukazatelů, do které řadíme analýzu aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

4.3.1 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity nás informují o tom, jak daný podnik využívá svůj majetek a jiná aktiva jako zásoby či pohledávky. Zajímá nás, kolikrát se tato aktiva přemění na pohotové finanční prostředky za určité období. Vše zachycuje Tabulka 16.

Tabulka 16 Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatel	Vzorec	2013	2012	2011	2010
Obrátka celkových aktiv (p. obrátek/rok)	8	1,28	1,01	1,26	1,18
Doba obratu aktiv (dny)	9	281,08	358,00	286,17	304,60
Obrátkovost zásob	10	8,41	3,59	8,41	4,87
Doba obratu zásob (dny)	11	42,79	100,16	42,82	73,98
Doba obratu pohledávek (dny)	12	127,93	125,72	130,40	91,91
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	13	78,53	112,89	93,27	128,53

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Obrátka celkových aktiv nás informuje o tom, jak daný podnik využívá celková aktiva. Přesněji kolikrát se celková aktiva obrátí na pohotové peněžní prostředky za rok. Pro podnik v oblasti strojírenství je doporučená hodnota indexu v rozmezí od 1 až 1,5. Společnosti KOMA - Industry, s.r.o. se podařilo ve všech čtyřech obdobích držet se tohoto doporučovaného rozmezí.

Doporučené hodnoty pro dobu obratu aktiv nejsou přesně stanoveny. Při jejich zjišťování se velmi často provádí benchmarking, čímž porovnáme hodnoty tohoto ukazatele s výslednými hodnotami podniku podobného zaměření a velikosti.

Obrátkovost zásob informuje o tom, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy OA až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Hodnoty tohoto ukazatele by opět bylo vhodné porovnávat s konkurenčním podnikem, ale přibližné hodnoty pro naše podmínky jsou 30 až 70 dní. Toto doporučení splňuje pouze rok 2011 a 2013 se shodnou obrátkovostí 8,41. Vyšší obrátkovost znamená, že se hodně prodá a málo se drží na skladě.

Doba obratu zásob udává dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podnikání do jejich prodeje nebo spotřeby. Trend v našem sledovaném podniku je klesající, což hodnotíme pozitivně, až na výjimku v roce 2012, kdy tato hodnota dosáhla více jak

100 dní. Snižující se doba obratu může znamenat efektivnější využití zásob, ale také může znamenat podkapitalizovaný podnik.

Doba obratu pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu jsou nám naše pohledávky uhrazeny. Zde se snažíme o to, aby byla tato doba co nejkratší. Jak můžeme vidět v tabulce 16, hodnoty doby obratu pohledávek jsou velmi vysoké, což není pro podnik vůbec dobré. Průměrná doba uplynutá do uhrazení pohledávek je 120 dní. Se snižováním této doby se zvyšuje finanční jistota.

Doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje platební schopnost podniku vůči svým dodavatelům. Tento ukazatel je důležitý především pro věřitele, jelikož informuje, za jak dlouho podnik splácí své závazky. Zde je trend až na rok 2012 klesající, což je pro věřitele důležité. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, a to 78,5 dní. V širším pohledu však můžeme zjistit, že doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek, což pro firmu z hlediska financování není pozitivní. Mělo by to být přesně naopak. Podnik by se měl v tomto případě především snažit o snížení doby obratu pohledávek.

4.3.2 Analýza likvidity

Likviditou se rozumí schopnost majetku se co nejrychleji přeměnit na pohotové peněžní prostředky.

Tabulka 17 Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatel	Vzorec	2013	2012	2011	2010
Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)	14	1,21	1,25	1,31	0,97
Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio)	15	0,68	0,72	1,01	0,57
Ukazatel okamžité likvidity (Cash Ratio)	16	0,04	0,05	0,09	0,07

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

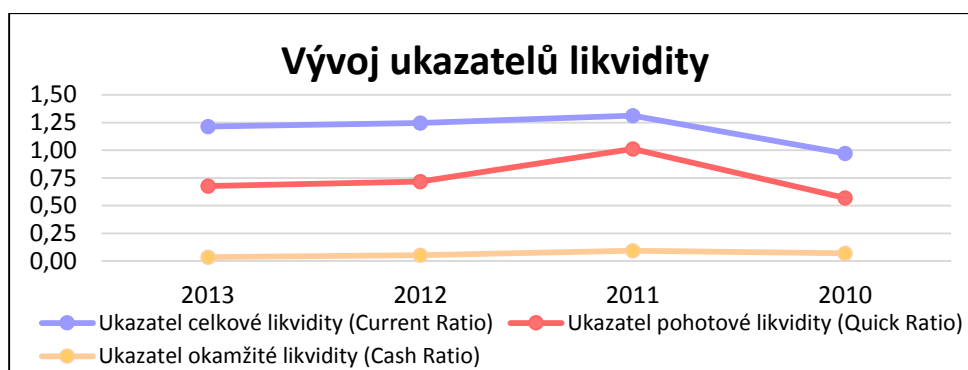
Tabulka 17 zachycuje vývoj ukazatelů likvidity v období 2013- 2010. Hodnoty ukazatele celkové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z analýzy vyplývá, že podnik těchto hodnot nedosáhl ani v jednom sledovaném období. Přesto nejvyšší hodnoty byly v roce 2011 a 2012, přičemž v tomto období byly i hodnoty ČPK kladné a oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky.

U pohotové likvidity by se hodnoty ukazatele měly pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Těchto hodnot se podniku podařilo dosáhnout pouze v roce 2011 s hodnotou 1,01.

Ukazatele okamžité likvidity jsou taktéž mimo doporučené hodnoty od 0,2 do 1. Dokonce můžeme hovořit o kritických hodnotách.

Podnik má problémy s likviditou a v případě nutnosti by nebyl schopen své závazky hradit včas. Svůj majetek financuje především z cizích zdrojů, kdy kolikrát tyto zdroje převyšují oběžná aktiva, která by měla být větší, aby pokryla případně nutné splacení těchto závazků. Velmi špatné hodnoty těchto ukazatelů nedávají dobrý obraz pro případné investory.

Graf 5 Vývoj ukazatelů likvidity



Graf 5 nám graficky znázorňuje vývoj ukazatelů likvidity. Můžeme si díky němu lépe představit, jaký je trend vývoje. Až na výjimku roce 2011, kdy hodnoty mírně stouply, je trend klesající, což není pozitivní vývoj.

4.3.3 Analýza rentability

Rentabilita, je jedním z nejdůležitějších ukazatelů. Vyjadřuje, jak je podnik schopný zacházet s vloženým (investovaným) kapitálem.

Tabulka 18 Vývoj ukazatelů rentability

Ukazatel	Vzorec	2013	2012	2011	2010
Rentabilita aktiv (ROA)	18	1,17%	1,53%	9,97%	1,07%
Rentabilita dl. zdrojů (ROCE)	19	2,41%	3,24%	20,77%	2,74%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	20	0,97%	1,00%	26,42%	0,19%
Rentabilita tržeb (ROS)	21	0,21%	0,26%	6,49%	0,04%
Rentabilita nákladů	22	0,21%	0,66%	7,61%	0,24%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

ROA měří, jak efektivně firma vytváří zisk. Tabulka 18 ukazuje, že 1 Kč aktiv se nejvíce zhodnotila v roce 2011, a to 9,97 %. V tomto roce byl EBIT nejvyšší s hodnotou 38812 tis. Kč a náklady druhé nejnižší. V ostatních letech se EBIT pohyboval v průměru okolo 5052 tis. Kč a tomu odpovídá i ROA pohybující se kolem 1 %.

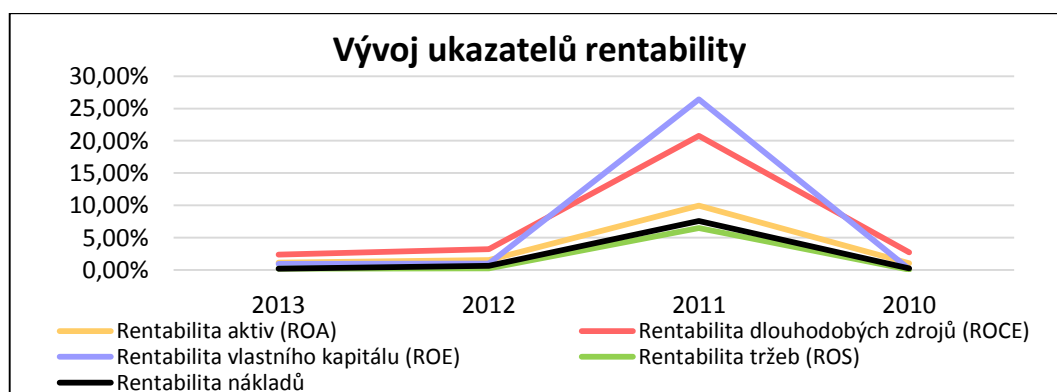
Ukazatel ROE měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Zjišťuje, kolik korun čistého zisku přinese 1 koruna vloženého kapitálu. Nejvyšší zhodnocení 1 Kč vlastního kapitálu bylo v roce 2011, kdy 1 Kč investovaná do podniku přinesla 0,2642 Kč čistého zisku. V ostatních letech se tento ukazatel pohyboval kolem 1 %, přičemž se nedá hovořit o vzrůstajícím či klesajícím trendu.

Ukazatel ROS, neboli rentabilita tržeb, nám říká, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Zde opět můžeme hovořit o tom, že nejvyšší čistý zisk připadající na 1 Kč tržeb byl v roce 2011 s hodnotou 0,0649 Kč. V dalších letech se čistý zisk na 1 Kč tržeb pohyboval okolo 0,0017 Kč.

Ukazatel ROCE vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. Opět jak u ukazatele ROA platí, že nejvyšší zhodnocení 1 Kč tentokrát dlouhodobého kapitálu bylo v roce 2011 s 20,77 %. V tomto období můžeme zaznamenat nejnižší výši dlouhodobých dluhů. V ostatních letech se nám 1 Kč vynaložených dlouhodobých zdrojů zhodnotila v průměru 2,79 %.

Rentabilita nákladů nás informuje o tom, kolik korun nákladů musíme vynaložit, abychom dosáhli 1 koruny čistého zisku. Nejvyšší hodnotu čistého zisku připadajícího na 1 Kč nákladů podnik dosáhl v roce 2011 s hodnotou 0,0761 Kč. Této hodnoty bylo dosaženo i díky druhým nejnižším nákladům a zároveň nejvyššímu čistému zisku. Ve zbývajícím období to bylo průměrně 0,0037 Kč čistého zisku na 1 Kč vynaložených nákladů.

Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability



Pro lepší představivost je níže sestrojen Graf 6 s přehledem vývoje jednotlivých druhů rentabilit. Tak jak dokazuje tabulka výše, je nejvýnosnějším rokem rok 2011. V dalších letech se rentability pohybují na podobně nízké úrovni.

4.3.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám dávají přehled o tom z jakých zdrojů a v jakém poměru je majetek podniku financován

Tabulka 19 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	2013	2012	2011	2010
Ukazatel věřitelského rizika (Celková zadluženost)	23	72,48%	73,51%	66,86%	71,47%
Kvóta vlastního kapitálu (Equity Ratio)	24	27,45%	26,49%	30,88%	28,15%
Koeficient zadluženosti (Debt to Equity Ratio)	25	264%	278%	216%	254%
Finanční páka (Financial Leverage)	26	3,64	3,78	3,24	3,55
Úrokové krytí (Interest Coverage)	27	1,28	2,04	10,97	1,38
Úrokové zatížení	28	78,0%	49,0%	9,1%	72,4%

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Ukazatel věřitelského rizika a kvóta vlastního kapitálu jsou dva ukazatele, jejichž součet by se měl rovnat 1. Informují nás o tom, v jakém poměru financujeme náš majetek cizími a vlastními zdroji. Tabulka 19 jasně ukazuje, že podnik svůj majetek financuje z cizích zdrojů a to v průměru až ze 71,08 %. V roce 2012 je podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích až 73,51%, což značí, že zadluženost podniku je velmi vysoká a firma by v případě finančních problémů měla problém uspokojit věřitele, jelikož již teď jsou bankovní úvěry používány na krytí ztrát. Doporučením pro podnik je snažit se dostat alespoň do doporučovaných hodnot cizích zdrojů, které jsou maximálně do 60 %.

Ze zbylých v průměru 28,3 % firma kryje svůj majetek zdroji vlastními. Pro lepší budoucí vývoj, by se firma měla snažit o snižování cizích zdrojů a naopak zvýšení vlastních zdrojů.

Koeficient zadluženosti je ukazatel, který značí zadluženost vlastního kapitálu, tedy do jaké míry jsou cizí zdroje vyšší než vlastní. Doporučované hodnoty by se měly pohybovat nejlépe od 80 % do 120 %. V našem případě se dá hovořit, že společnost KOMA - Industry, s.r.o. výrazně převyšuje tyto hodnoty. Nejvyšší výsledek koeficientu zadlužení byl zaznamenán v roce 2012 s hodnotami 278 % a ukazuje tak na velmi vysoké procento zadlužení.

Finanční páka udává, kolik celkových aktiv je financováno vlastním kapitálem. Jak je známo, cizí kapitál je levnější než vlastní. To znamená, že je výnosnější a dokážeme tak díky němu dosáhnout vyšší ROE. Tím pádem pokud bude finanční páka růst, bude

naše podnikání efektivnější a ziskovější. V případě, je-li už výše cizího kapitálu neúnosná, tak finanční páka nemá žádný efekt (rentabilita VK je nižší než rentabilita aktiv). Doporučuje se, aby hodnota finanční páky byla nad 1, což náš podnik splňuje. Nejvyšší hodnota finanční páky byla v roce 2012, a to 3,78. Z mého pohledu však měla tato páka nulový efekt.

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát část zisku získaná za pomoci cizích zdrojů pokryje právě náklady na tento kapitál. Žádoucí je, aby tato hodnota byla větší než 1. Náš podnik toto pravidlo splňuje ve všech čtyřech obdobích. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2011, a to 10,97. Průměrná hodnota zbylých období je 1,56.

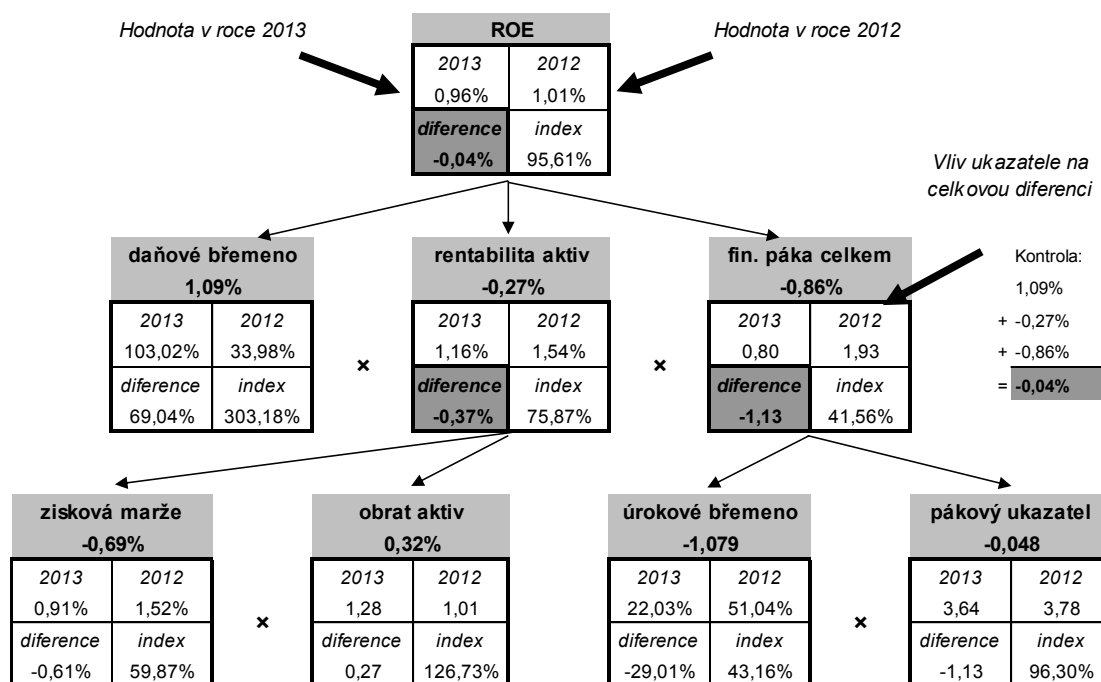
Úrokové zatížení vyjadřuje, kolik z celkového zisku připadá na úroky. Vývoj tohoto ukazatele má rostoucí tendenci až na rok 2011, kdy jeho hodnota byla 9,1 %, což je velmi dobrý výsledek. Po odečtení zisku připadajícího na úroky, nám zbyde více jak 90 %. V dalších letech tento ukazatel dosahuje velmi vysokých hodnot a bylo by vhodné se pokusit je snížit.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pomocí pyramidového rozkladu ROE můžeme zjistit, co nejvíce ovlivnilo vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období 2013- 2010.

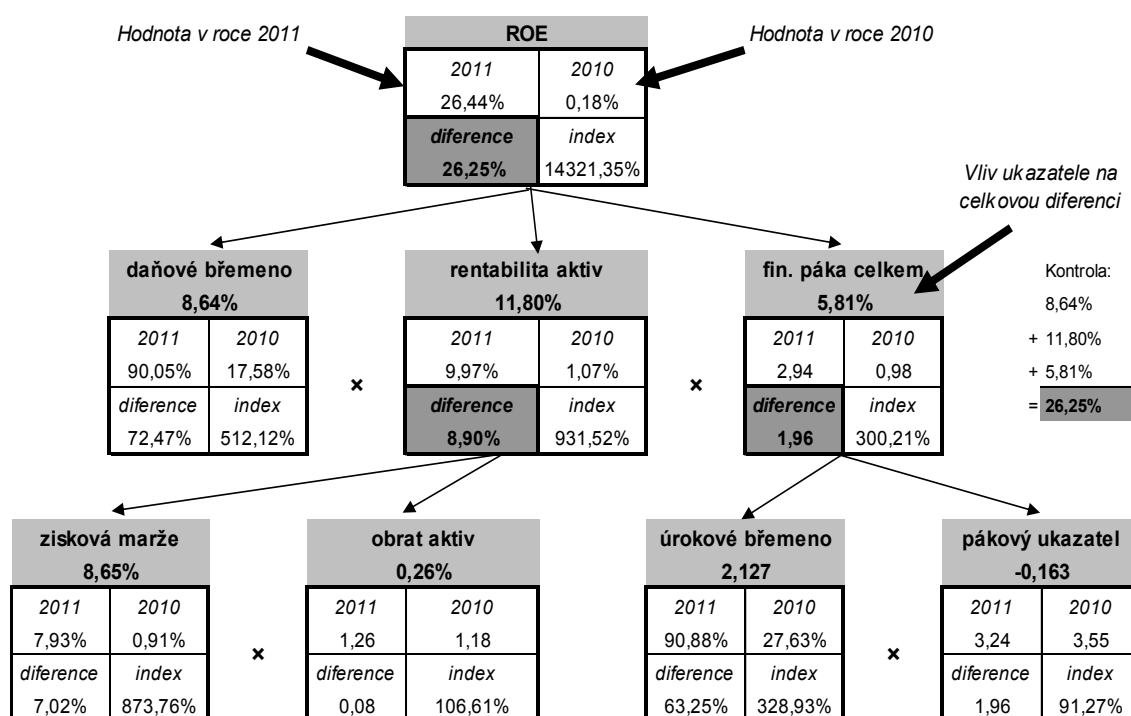
Obrázek 4.1 Pyramidový rozklad ROE 2013/2012



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv spol. KOMA - Industry, s.r.o.

Obrázek 4.1 zachycuje pyramidový rozklad ROE za období 2013/2012. V tomto období nedošlo k tak výrazné změně ROE. Difference byla pouze -0,04 %. Na této změně se nejvíce podílel ukazatel daňového břemena a to z 1,09 %. Hodnota daňového břemena stoupla z 0,34 v roce 2012 na 1,03 v roce 2013. Daňové břemeno nám udává, kolik zisku zůstane společnosti po zdanění. Záporně se vyvíjela finanční páka, která zaznamenala pokles o -1,13 a na vrcholový ukazatel se podílela -0,86%. Na rentabilitu aktiv se pozitivně podílel obrat aktiv s 0,32%, kdy došlo k jeho vzrůstu o 0,27. Záporný vliv finanční páky byl zapříčiněn zápornými vývoji úrokového břemena i pákového ukazatele.

Obrázek 4.2 Pyramidový rozklad ROE 2011/2010



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv spol. KOMA - Industry, s.r.o.

Na velkou změnu vrcholového ukazatele, kdy rozdíl byl 26,25 % při porovnání roků 2010 a 2011 se nejvíce podílela rentabilita aktiv s 11,8 %. Daňové břemeno se však podílelo na ROE neméně. Změna byla o 0,72 a tím celkový efekt na ROE byl 8,64 %. Finanční páka se na ROE podílela z 5,81 %. Na rentabilitu aktiv měla největší vliv zisková marže, a to až z 8,65 %. Obrat aktiv se podílel pouze z 0,26 %. Na finanční páku se nejvíce podílelo úrokové břemeno s hodnotou 2,127, naopak pákový ukazatel byl -0,163.

4.4.2 Model IN- index důvěryhodnosti

Model IN, jehož autory jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi slouží k posouzení finančního zdraví českých společností v českém prostředí. Je vyjádřen rovnicí, skládající

se z poměrových ukazatelů, a to ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Po výpočet byla použita poslední úprava tohoto modelu IN05.

Tabulka 20 Vyhodnocené indexu IN05

							2013	2012	2011	2010	
	Ukazatel	Váha	2013	2012	2011	2010	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	
X1	A/CZ	0,13	1,38	1,36	1,50	1,40	0,18	0,18	0,19	0,18	
X2	EBIT/U	0,04	1,28	2,04	10,97	1,38	0,05	0,08	0,44	0,06	
X3	EBIT/A	3,97	0,01	0,02	0,10	0,01	0,05	0,06	0,40	0,04	
X4	T/A	0,21	1,28	1,01	1,26	1,18	0,27	0,21	0,26	0,25	
X5	OA/(KZ+ KBU)	0,09	1,08	1,35	1,19	1,18	0,10	0,12	0,11	0,11	
							IN05	0,64	0,65	1,40	0,63

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA- Industry, s.r.o.

Tabulka 20 znázorňuje vývoj indexu IN05 v letech 2013- 2010. Firmě se v tomto období nikdy nepodařilo dostat se na hodnoty nad 1,6, které by značily dobrou finanční situaci podniku. Ba naopak se drží v pásnu, kdy podnik může být ohrožen vážnými finančními problémy s hodnotami 0,64, resp. 0,65 a 0,63. Jediný rok, kdy se firma z tohoto pásma vymanila, byl rok 2011 s hodnotu IN05 1,4, kdy se dostala do pásma tzv. šedé zóny nejistých výsledků. Závěrem můžeme konstatovat, že firma zatím přežívá hlavně díky velkým půjčkám, avšak tento způsob řešení finančních problémů není nekonečný a firma by mohla dospět až bankrotu.

4.4.3 Altmanův model

S ohledem na nekótované akcie firmy byl k výpočtu použit vzorec pro společnost s nekótovanými akciemi. Tento vzorec se od klasického vzorce pro společnosti obchodovatelné na kapitálovém trhu liší především v hodnotách jednotlivých vah přiřazených ukazatelům a ukazatelem č. 4.

Tabulka 21 Vyhodnocení Altmanova modelu

							2013	2012	2011	2010
	Ukazatel	Váha	2013	2012	2011	2010	Celkem			
X1	WC/AKT	0,717	-0,01	0,13	0,16	-0,02	-0,01	0,09	0,11	-0,01
X2	Zadržený zisk/AKT	0,847	0,15	0,15	0,18	0,12	0,12	0,13	0,15	0,10
X3	EBIT/AKT	3,107	0,01	0,02	0,10	0,01	0,04	0,05	0,31	0,03
X4	Účetní hodnota ZK/Cizí zdroje	0,420	0,17	0,15	0,19	0,22	0,07	0,06	0,08	0,09
X5	Tržby/AKT	0,998	1,28	1,01	1,26	1,18	1,28	1,00	1,26	1,18
			Výsledný Z FAKTOR				1,50	1,34	1,91	1,39

Zdroj: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti KOMA - Industry, s.r.o.

Tabulka 21 zachycuje vývoj Altmanova indexu v období 2013- 2010. Jasně z ní vyplývá, že nejlépe na tom firma byla v roce 2011, kdy hodnoty Altmanova indexu byly nejvyšší, a to 1,91. Ostatní roky se se firma pohybuje kolem hodnot 1,41. Všechny tyto hodnoty však lze zařadit do pásma tzv. šedé zóny, kdy s jistotou nemůžeme říci, zda firmě nutně hrozí bankrot, anebo je na tom finančně dobře. Každopádně tyto hodnoty se blíží spíše k první variantě, kdy firma může mít finanční problémy. Hodnoty výsledného Altmanova indexu snížily především záporné hodnoty ČPK a ukazatel č. 4, kdy hodnota cizích zdrojů je mnohem vyšší než ZK, a přitom je tomuto ukazateli navíc přisuzována největší váha.

5 SHRNUTÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI

V předcházející kapitole byla provedena finanční analýza společnosti KOMA - Industry, s.r.o. Došlo ke zpracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V následující kapitole byl zjištěn vývoj čistého pracovního kapitálu jako jednoho zástupce z rozdílových ukazatelů. Nejpřínosnějším bylo ale až následující provedení analýzy poměrových ukazatelů jako aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Doplnujícími ukazateli zhodnocujícími celkový stav společnosti pak byl Altmanův model a model IN- index důvěryhodnosti. Na základě výsledků jednotlivých analýz můžeme zhodnotit vývoj společnosti a navrhnout možná opatření či doporučení pro zlepšení ekonomické výkonnosti.

Z výsledků horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že hodnota majetku a zdrojů jeho krytí se od roku 2010 do roku 2012 výrazně zvyšovala. Na tuto změnu měla především vliv položka dlouhodobý hmotný majetek, která se zvýšila i díky otevření nové divize strojírenství a svařování, dále pak krátkodobé pohledávky, které významně stouply v období 2010/2011 a poté již jen klesaly. Značí to snižující se množství zakázek. Naopak v roce 2013 se nám vyskytla, jako v jediném roce, položka dlouhodobé pohledávky. To je zapříčiněno zakázkou, která měla dlouhou dobu splatnosti. Bylo by vhodné, aby se firma zaměřila na *vybalancování splatností mezi pohledávkami a závazky*. Velké difference mají za následek, že u dlouhodobých velkých zakázek je nutno hradit materiál. Mnohem dříve chybějí finanční prostředky k profinancování. Poslední položkou ze strany aktiv, u které docházelo k velkým výkyvům, byly zásoby a přesněji nedokončená výroba. Od roku 2011 se začaly stavět parkovací domy, tudíž došlo výraznému nárůstu zásob, tím pádem se zvyšuje položka změna stavu zásob vytvořená vlastní činností. V průběhu zakázky se zvyšuje spotřeba materiálu a také již zmiňovaná nedokončená výroba. Jakmile dojde k vyfakturování zakázky, klesne nedokončená výroba, tím i zásoby. Proto v tomto období docházelo k tak velkým výkyvům. V tomto případě se se změnami těchto položek počítalo. Avšak i tak by se firma měla snažit ustálit vývoj oběžného majetku například *zavedením systému včasného varování*, který by hlídal například stav zásob a při poklesu na určitou úroveň by vydal upozornění a podnik by následně mohl dříve reagovat na vzniklou situaci. Při provedení horizontální analýzy pasiv byly zjištěny velké rozdíly ve vývoji cizích zdrojů, které opět do roku 2012 neustále rostly. Týkalo se to především

krátkodobých závazků a bankovních úvěrů, které byly právě využity na krytí oběžných aktiv a pohledávek, které, jak bude následně zmíněno, se oproti závazkům nevyvíjejí dobrým směrem. U horizontální analýzy se projevila stavba parkovacích domů především v položce služby, která v období dvou let výrazně stoupla a o tu takřka stejnou hodnotu se následující rok snížila. V roce 2011 byl také zaznamenán rapidní nárůst VH, to bylo způsobeno prodejem podílu v jiné společnosti. Jinak se VH vyvíjí spíše s negativním trendem. Z dlouhodobé perspektivy se firma potýká s problémy ztrátových parkovacích domů. Nelichotivá situace je také u nově vzniklé divize svařovny a obrobny. Jako řešení by například bylo *najít vhodného investora*, který by odkoupil divizi parkovacích domů. Například firma, která v této oblasti podniká. Dalším řešením by bylo *divizi obrobny a svařovny odprodat* některému ze stabilních odběratelů. Je třeba vzít v potaz, že strojní park bude nutné brzo obnovit, doinvestovat. Při tomto stavu lze očekávat, že firma nebude mít na další rozvoj peníze.

Z vertikální analýzy rozvahy vychází, že společnost se zaměřuje především na prodej zboží a výrobků. Oběžný majetek jedenkrát tolik převyšuje stálý majetek. Na straně druhé cizí zdroje jsou až 3 krát tak vyšší než vlastní zdroje. Tato situace může firmu velmi ohrozit. Bylo by vhodné zaměřit se na zvýšení vlastních zdrojů a naopak snížení těch cizích. Toho můžeme dosáhnout například *vstupem nového investora*. Nabízí se možnost odprodeje ztrátové divize parkovacích domů renomované firmě, která s tímto typem podnikání má zkušenosti a má potenciál dále svůj business rozvíjet. Při vertikální analýze byly položky nejdříve rozděleny na výnosové a nákladové a až potom poměřovány k základu. Na celkových tržbách se nejvíce podílejí tržby za prodej zboží a poté výkony. Jejich vývoj je jen s nepatrnými změnami konstantní. Vedení společnosti však do budoucna zvažuje využití druhé montážní haly díky rozšíření kapacit například svařovaných konstrukcí. Nejvýznamnějšími nákladovými položkami byly náklady vynaložené na prodané zboží, pak výkonová spotřeba a osobní náklady. S možnou budoucí změnou programu by mohlo dojít i k změně hodnot těchto hlavních nákladových a výnosových položek.

Při analýze rozdílových ukazatelů byl sledován vývoj ČPK. Právě v období 2011-2012, kdy probíhala výstavba parkovacích domů, byly vysoké zásoby a krátkodobé pohledávky, které významně ovlivnily vývoj tohoto ukazatele. Pouze v těchto dvou letech byl ČPK kladný, zbylé období byl již v záporných číslech. Doporučením by bylo *snížit krátkodobé závazky a ustálit vývoj oběžného majetku*.

Vývoj ukazatelů aktivity nemá jednotný trend, doba obratu a obrátkovost jeden rok klesá a následně zase roste. Souvisí to především s typologií zakázek, s velkými rozdíly co do objemu tržeb i co do průběžné doby výroby. Vhodné by bylo snažit se zvýšit obrátkovost, nebo alespoň její vývoj ustálit především u zásob. Možným řešením by bylo zamyslet se nad strukturou zakázek, *volit zakázky spíše středního rozsahu, vyrábět pro 3-4 firmy*.

Velkým problémem je nepoměr mezi dobou obratu pohledávek a závazků. Firma s ohledem na vyšší dobu pohledávek a naopak nižší dobu závazků se může dostat do velkých problémů. Pokud má společnost dlouhodobé zakázky, vzniká pohledávka většinou až fakturací někdy s dlouhou dobou splatností, ale závazky vznikají průběžně a většinou s kratší dobou splatností. Doba mezi tím se musí nějak překlenout, třeba čerpáním úvěru, zálohou. Na to, aby byla firma schopná splácet své závazky, si musí tedy půjčovat úvěry, které by za jiných okolností nebyť tak špatné splatnosti pohledávek nemusela využívat. Vhodné by bylo se snažit alespoň trochu přiblížit situaci v roce 2010, kdy doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Řešením by mohl být *factoring*, který by pro splatnosti delší než 30 dnů mohl pomoci. Pokud má firma stabilní zákazníky, factoring umožňuje až 90 % prostředků získaných z pohledávek nalít zpět do zakázek.

Ukazatele likvidity naznačují, že v případě nutnosti uhradit své závazky by toho firma nebyla schopná. Všechny ukazatele takřka ve všech sledovaných obdobích jsou mimo doporučené hodnoty. Podnik by se měl především snažit o snížení svých závazků, které jsou neúnosné. U hodnot oběžných aktiv by bylo vhodné zaměřit se na jejich ustálení, aby nedocházelo k takovým výkyvům. Řešením by bylo *sledování vývoje zásob*, které by neměly kolísat či lepší evidence zásob.

Všechny ukazatele rentability mají jedno společné, a to zisk ať už v jakékoliv podobě se vždy ve výpočtu vyskytuje. Pokud budeme brát v potaz tento fakt, nemůžeme s rokem 2011 počítat jako s rokem validním, který má nějakou vypovídací schopnost. V tomto roce byl zisk velmi ovlivněn prodejem podílu v jiné společnosti, proto až ostatní roky můžeme považovat za vypovídající. Trend u všech rentabilit v roce 2013 je oproti roku 2012 klesající. Možným řešením je snaha o zvýšení zisku prostřednictvím *zvýšení počtu lukrativnějších zakázek s vyšší přidanou hodnotou*, například kombinací činností obrábění, svařování a finální montáž zastřešená projekční činností. Další možností je větší využití vlastních kapacit ku prospěchu celku. Při zakázkách s vyšší opakovatelností je

dobré zvážit možnost výroby větších sérií s možností výroby na sklad. V případě, že zákazník je ochoten definovat určité objemy za rok, lze ekonomičtěji vyrábět a dosahovat větších zisků.

Poslední částí poměrové analýzy byla analýza zadluženosti. Jejím provedením jsme zjistili, že ze 73 % je majetek financován cizími zdroji a zbytek tvoří kapitál vlastní. Je to velmi velký nepoměr mezi těmito zdroji. Možným řešením jak zvýšit vlastní kapitál oproti cizímu je, jak už bylo řečeno, *příchod nového investora či prodej neziskových divizí*. Finanční páka vyšla v doporučených hodnotách, avšak v našem případě můžeme hovořit o její neúčinnosti. Z výsledků úrokového zatížení vyplývá, že po zaplacení úroků zbývá jen velmi malá část zisku až na výjimku v roce 2012.

Předposlední částí byl proveden pyramidový rozklad ROE. V období 2013/2012 nedošlo k tak výrazné změně ROE, avšak období 2011/2010 již ta změna byla více než 25 %. Největší vliv na tuto změnu měla rentabilita aktiv a daňové břemeno. Ale jak už bylo řečeno, rok 2011 nemůžeme považovat za validní z důvodu neočekávaného VH.

Poslední dvě provedené analýzy byly Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN05. Z Altmanova modelu nám vychází, že firma za všechny čtyři sledované období spadá do pásma tzv. šedé zóny, kdy s jistotou nemůžeme říci, zda firmě nutně hrozí bankrot, nebo je na tom finančně dobře. Každopádně tyto hodnoty se blíží spíše k první variantě, kdy firma může mít finanční problémy. Hodnoty výsledného Altmanova indexu snížily především záporné hodnoty ČPK. Až na malé výjimky v roce 2011 se podnik dle modelu IN05 drží v pásmu, kdy může být ohrožen vážnými finančními problémy.

Firma takřka ve všech sledovaných obdobích balancuje nad propastí bankrotu a už vůbec nelze hovořit o dobré ekonomické výkonnosti. Tuto situaci je nutné neprodleně řešit. Dalšími možnými důležitými návrhy, které by firma mohla vzít v potaz, a mohly by odvrátit tuto hrozbu, jsou:

1. Reorganizace obchodního oddělení, tím je myšlena centralizace. Každá divize má své obchodní oddělení, které směřuje zakázky do jednotlivých divizí bez ohledu na požadavky ostatních divizí. Centralizací by se lépe koordinovaly kroky k naplnění kapacit ve všech divizích a byla by zde možnost spolupráce více divizí na jedné zakázce. Další nespornou výhodou by byla i částečná úspora mzdových nákladů.

2. Obdobná situace je i u nákupního oddělení, kdy jednotlivé oddělení spolu nekomunikují a kupují materiál samostatně pro každou divizi. Bez ohledu na divizi ale pouze s ohledem na sortiment vstupů by bylo možné docílit lepší cenové politiky, efektivnějšího využití pálicího plánu a tím snížení míry odpadu.
3. Optimalizace zakázek dle tržeb, což znamená realizovat menší počet zakázek s větším objemem tržeb na úkor většího počtu zakázek s menším objemem tržeb.
4. Optimální skladba zákazníků. Mít stabilní v našem případě 3-4 stálé odběratele o podobném objemu a ne velký počet malých odběratelů.
5. Lepší využívání stávajícího informačního systému, který by při efektivnějším využití zkracoval přípravnou fázi výroby a tím umožnil zkrácení celkové průběžné doby zakázek.

Pro ztrátové divize je nutné navrhnout nové vhodné strategie tak, aby byl zastaven propad hospodářských výsledků v nejbližších letech. Výše zmíněné kroky je nutné však provést neprodleně napříč celou firmou.

6 ZÁVĚR

Provedení celkové finanční analýzy by mělo být součástí běžné firemní kultury, kdy například ekonomické oddělení tyto data pravidelně předkládá managementu jako podpůrný materiál pro strategické rozhodování. Tyto data nemají určitou hodnotu jen pro samotnou firmu, její vlastníky a budoucí vývoj ale i pro případné investory.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou výkonnost podniku KOMA - Industry, s.r.o. za pomoci nástrojů finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků poté navrhnout doporučení ke zlepšení ekonomické výkonnosti.

Práce je strukturovaná do čtyř hlavních částí, kdy část první se zabývá teoreticko-metodologickými východisky. V této části jsou blíže definovány pojmy jako ekonomická výkonnost, finanční analýza a její možnosti, postupy a jednotlivé metody. Veškeré informace jsou čerpány výhradně z knižní literatury uvedené na konci práce. V druhé části je představen podnik KOMA- Industry, s.r.o., jeho základní údaje, důležité milníky v historii a také činnosti jednotlivých divizí. Třetí část se již zabývá samotným analyzováním jednotlivých výkazů a následným propočtem všech druhů analýz od stavových, přes poměrové až po bankrotní. Část čtvrtá již zahrnuje konkrétní doporučení pro zlepšení stávající situace.

Jako největší problém celého podniku se jeví obrovská zadluženost, nepoměr mezi dobou splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků, na které si firma následně bere bankovní úvěry, aby je mohla splácet. Firmu táhne ke dnu zejména divize parkovacích domů a ostatní divize tuto ztrátu nezvládají pokrývat.

Výsledky praktické části tedy přinesly v celku jednoznačné závěry, že firma nemá ekonomickou výkonnost, která zajistí růst v příštích letech. Firma v takové situaci musí neprodleně zahájit kroky pro záchranu. Jedním z řešení je sice prodej ztrátové divize, na druhou stranu však firma přichází o velkou část svého Know- How. Má-li však obstát před věřiteli, musí svou pozici uhájit i s pomocí těchto bolestných krizových opatření.

Hlavní cíl práce byl dodržen. Ze získaných výročních zpráv byla provedena finanční analýza, díky které jsme mohli následně zhodnotit celkovou finanční situaci firmy. Byla navržena určitá doporučení a je na zvážení jednatele společnosti, zda daná doporučení použije pro zlepšení ekonomické výkonnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011. ISBN 00-735-3073-5.

ČERNÁ, Alena, DOSTÁL, J., SŮVOVÁ, Helena, ŠPAČEK, E., HUBÁLEK, K. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN 80-7265-017-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

LESÁKOVÁ, E. 2004. *Metódy hodnotenia výkonnosti malých a stredných podnikov*. Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta, 2004. ISBN 80-8055-914-7

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

MRUZKOVÁ, Jarmila a Karolina LISZTWANOVÁ. *Teorie nákladů, kalkulace a ceny*. Ostrava. VŠB-TUO: Ekonomická fakulta 2013. ISBN 978-80-248-3164-0.

RŮČKOVÁ, Petra a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-722-6562-8.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]. 2015 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: www.justice.cz

KOMA: O společnosti [online]. 2011 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: <http://www.komaindustry.cz/o-spolecnosti/>

SEZNAM ZKRATEK

VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztrát
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EAT	zisk po zdanění
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
OA	oběžná aktiva
CP	cenné papíry
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
cca	asi přibližně
např.	například

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB - TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB - TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB - TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB - TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB - TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 2.5.2015

Mudroňková Teronika

jméno a příjmení studenta

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu za rok 2013/12/11/10

Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát za období 2013/12/11/10

Příloha 3 Pyramidový rozklad ROE

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	10
Tabulka 2 Struktura výkazu zisku a ztrát.....	11
Tabulka 3 Vyhodnocení modelu IN05.....	25
Tabulka 4 Vyhodnocení Altmanova indexu	27
Tabulka 5 Základní údaje	28
Tabulka 6 Rozvaha- Aktiva v celých tis. Kč	32
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka 8 Rozvaha- Pasiva v celých tis. Kč.....	35
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv	36
Tabulka 10 Horizontální analýza vybraných položek VZZ.....	38
Tabulka 11 Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv	40
Tabulka 13 Podíl jednotlivých výnosových položek na celkových tržbách	41
Tabulka 14 Podíl jednotlivých nákladových položek na celkových nákladech .	42
Tabulka 15 Hodnoty čistého pracovního kapitálu	42
Tabulka 16 Vývoj ukazatelů aktivity.....	44
Tabulka 17 Vývoj ukazatelů likvidity	45
Tabulka 18 Vývoj ukazatelů rentability.....	46
Tabulka 19 Vývoj ukazatelů zadluženosti	48
Tabulka 20 Vyhodnocené indexu IN05	51
Tabulka 21 Vyhodnocení Altmanova modelu	51